



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kamil Nekoranec

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Mgr. Vladěna Štěpánková

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Kamil Nekoranec**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Mgr. Vladěna Štěpánková**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod do problematiky práce
Cíle práce, metody a postupy jejího zpracování
Teoretická východiska finanční a statistické analýzy
Analýza vybraných ukazatelů firmy a její zhodnocení
Vlastní návrhy na zlepšení stávající situace firmy
Závěrečné shrnutí práce
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace ve vybraném podniku s využitím nástrojů finanční analýzy a navrhnutí vlastních řešení. Pro nalezení řešení jsou nejprve určena silná a slabá místa analyzovaného podniku a vývojové trendy nebo poruchy v hospodaření. Samotná opatření povedou k zlepšení hospodaření podniku, popřípadě odstranění slabých stránek hospodaření podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace podniku a návrhem na její zlepšení. Teoretická část je orientovaná na vybrané ukazatele finanční analýzy, za pomoci kterých je v sekundární části vyhodnocena finanční situace podniku ALZA.CZ a. s.. V poslední části bakalářské práce je uvedena komparace s podniky stejného zaměření a návrhy na zlepšení finanční situace podniku ALZA.CZ, a. s..

Abstract

This bachelor thesis is focused on the financial evaluation of the ALZA.CZ a. s., and its proposals for improvements of the company. Theoretical part is focused on selected indicators of financial analysis, that in the secondary part assist with the evaluation of the financial situation of the company ALZA.CZ, a. s.. In the last section of bachelor thesis is presented comparison with companies of the same orientation and proposals to improve the situation of the company ALZA.CZ, a. s..

Klíčové slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, rentabilita, zadluženost, likvidita

Key words

financial analysis, balance, profit and loss, statement, distinction indicators, profitability, indebtedness, liquidity

Bibliografická citace

NEKORANEC, K. *Hodnocení finanční situace ALZA.CZ, a. s. a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017, 76 s. Vedoucí
bakalářské práce Mgr. Vladěna Štěpánková.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 1. 6. 2017

podpis studenta

Poděkování

Moje velké poděkování patří paní Mgr. Vladěně Štěpánkové za vedení mé bakalářské práce, za cenné a důležité rady i její čas. V neposlední řadě směřuji moje poděkování mojí rodině, přátelům a lidem, kteří mě při psaní mé bakalářské práce podporovali.

OBSAH

ÚVOD	9
1 CÍL A METODIKA PRÁCE	10
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	11
2.1 Finanční analýza	11
2.2 Uživatelé finanční analýzy	11
2.3 Vstupní data	12
2.3.1 Rozvaha	12
2.3.2 Výkaz zisků a ztráty	12
2.3.3 Cash flow	13
2.4 Metody finanční analýzy	13
2.4.1 Vertikální analýza	14
2.4.2 Horizontální analýza	15
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	15
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů	22
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	26
3.1 Charakteristika analyzovaného podniku	26
3.1.1 Popis firmy a historie firmy	26
3.1.2 Organizační struktura společnosti	28
3.2 Horizontální analýza	28
3.2.1 Horizontální analýza aktiv	29
3.2.2 Horizontální analýza pasiv	30
3.2.3 Horizontální analýza CF	31
3.3 Vertikální analýza	32
3.3.1 Vertikální analýza aktiv	32
3.3.2 Vertikální analýza pasiv	33

3.3.3	Vertikální analýza CF	33
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	34
3.4.1	Analýza rentability	34
3.4.2	Analýza zadluženosti	35
3.4.3	Analýza likvidity	37
3.4.4	Analýza aktivity	39
3.5	Analýza pomocí bonitních modelů	39
3.5.1	Rychlý test (quick test)	40
3.5.2	Index bonity	41
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	43
	ZÁVĚR	48
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	51
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	52
	SEZNAM GRAFŮ	53
	SEZNAM OBRÁZKŮ	54
	SEZNAM TABULEK	55

ÚVOD

V dnešním světě je finanční analýza nedílnou součástí podniků a dalších finančních institucí. Finanční situace není využívána jen samotným podnikem v podobě interního uživatele, ale také v podobě externího uživatele. Finanční analýzu můžeme chápat jako metodu, která za pomoci specifických postupů dokáže provést diagnostiku finanční situace každé účetní jednotky za využití historických dat. Tato metoda má vypovídací hodnotu o silných a slabých stránkách podniku, rozpoznává vývojové trendy a poruchy v hospodaření.

V této bakalářské práci analyzujeme hospodářskou situaci podniku ALZA.CZ a. s., sídlící na území České republiky v hlavním městě Praze. Firma podniká na trhu internetového obchodu. V minulosti se firma zabývala zejména IT trhem. Od svého vzniku, který datuje od 29.11.1994 firma prošla řadou změn. V dnešní době má firma své pobočky také v zahraničí.

V této práci se budeme také zabývat komparací s podniky se stejnou specializací. Podrobně budeme analyzovat nejen finanční stav podniku a nalezneme jeho silné a slabé stránky.

Na základě provedených analýz vypracujeme návrhy na zlepšení finanční situace podniku a odstranění slabých stránek nebo alespoň jejich částečnou eliminaci.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je navrhnout opatření pro zlepšení finanční situace podniku ALZA.CZ, a. s. za pomoci využití nástrojů finanční analýzy. V práci budeme vycházet z historických dat. V práci budu hledat silné a slabá místa analyzovaného podniku a rozpoznávat vývojové trendy nebo poruchy v jejím hospodaření. V sekundární části bakalářské práce budu podnik komparovat s ostatními podniky stejného zaměření a navrhnout opatření na zlepšení hospodaření podniku, popřípadě odstranění slabých stránek hospodaření podniku.

Částečné cíle práce jsou následující:

- seznámení se s podnikem a jeho historií,
- na základě literární rešerše vypracovat teoretické východiska pro hodnocení finanční situace podniku,
- analyzovat firmu pomocí souboru finančních ukazatelů, které mají vzhledem ke zkoumané realitě vypovídací schopnost,
- komparace vypočtených hodnot s konkurenčními podniky,
- návrh na zlepšení finanční situace podniku ALZA.CZ, a. s. nebo alespoň odstranění slabých stránek podniku.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretických východiscích práce jsem popsal stručnou charakteristiku podniku, teoretické poznatky, které jsou potřebné pro pochopení dané tematiky.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje jeden z nejdůležitějších nástrojů fundamentální podnikové analýzy, která za využití specifických postupů provést diagnózu finančního hospodaření každé účetní jednotky. Vstupní data vychází z pohledu do minulosti a na základě výpočtu různých finančních ukazatelů, majících potřebnou vypovídací schopnost, dokáže identifikovat jak trendy vývoje analyzované účetní jednotky, tak i možné poruchy v jejím hospodaření, nebo naopak její silné stránky (2, s. 267).

Finanční analýzu je možno provádět z různých důvodů, a tudíž i z různých hledisek. Dle Oldřicha Rejnuše z toho vyplývá, že v žádném státě není stanovena závazná metodika, jak se má provádět. Tu si volí a individuálně přizpůsobují samotní analytici v souladu s konkrétními cíli jejich zkoumání (2, s. 267).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku jsou v zájmu mnohých subjektů, které přichází s danou účetní jednotkou do styku. Uživatelé finanční analýzy můžeme rozdělit podle přístupu k informacím na interní a externí (2, s. 267).

- Interní uživatelé – mezi hlavní interní uživatele finanční analýzy patří manažeři, odbory a zaměstnanci (2, s. 267).
- Externí uživatelé – mezi hlavní externí uživatele finanční analýzy patří obchodní partneři, investoři, stát a banky (2, s. 267).

2.3 Vstupní data

Základním kamenem finanční analýzy je rozbor celé škály vstupujících dat, která můžeme rozřadit do dvou skupin, a to na vstupní data interní a externí.

- Interní – jedná se o data pocházející z výkazů finančního účetnictví, vnitropodnikového účetnictví nebo výročních a auditorských zpráv. Dále můžeme využít i data z podnikových statistik, vnitřních směrnic a auditorských zpráv (2, s. 268).
- Externí – jedná se o informace z externího ekonomického prostředí účetní jednotky. Data tedy mohou pocházet ze státní statistiky, z burz, z provedených a zveřejněných analýz institucí, z odborného tisku a z celé řady dalších zdrojů (2, s. 268).

Dalšími zdroji informací jsou data, která jsou veřejně nepřístupná. Jsou to data, které si podnik sestavuje sám pro vlastní potřeby. Mezi tyto data patří například vnitropodnikové plány nebo data z manažerského účetnictví. Dále tyto data využívá se srovnání s konkurenčně srovnatelnými podniky (3, s. 181).

2.3.1 Rozvaha

Jde o výkaz účetní závěrky také známá jako bilance, dávající přehled o aktivech, vlastním kapitálu a dluzích účetní jednotky. Tento výkaz uvádí údaje v peněžním vyjádření sleduje a sleduje finanční situaci podniku. Tím můžeme chápat, že zachycuje stav finanční situace účetní jednotky k určitému časovému okamžiku, nejčastěji k poslednímu dni hospodářského roku, který bývá ve většině případů také posledním kalendářním. U rozvahy jde o zobrazování stavových veličin (2, s. 268).

2.3.2 Výkaz zisků a ztráty

Výkaz, také známý jako „výsledovka“ je také povinným výkazem účetní závěrky. Dává nám podrobný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření účetní jednotky za

dané období, čímž účetní jednotku informuje o schopnosti vytváření zisku. Na rozdíl od rozvahy nám výkaz zisků a ztráty zobrazuje veličiny tokové (2, s. 268).

2.3.3 Cash flow

Výkaz poskytuje uživatelům informace o schopnosti podniku dosahovat peněžní prostředky a o jejím využití. Uživatelům umožňuje využití modelů pro odhad soudobé hodnoty budoucích peněžních toků a mezipodnikové srovnávání. Výkaz je zejména určen pro potřeby externích uživatelů (4, s. 54).

„Je zřejmé, že stejně tak, jako se liší vstupní informace co do svého původu, liší se navzájem i druhy jednotlivých vstupních ukazatelů z hlediska své obsahové náplně a vypovídací schopnosti.“ (2, s. 268)

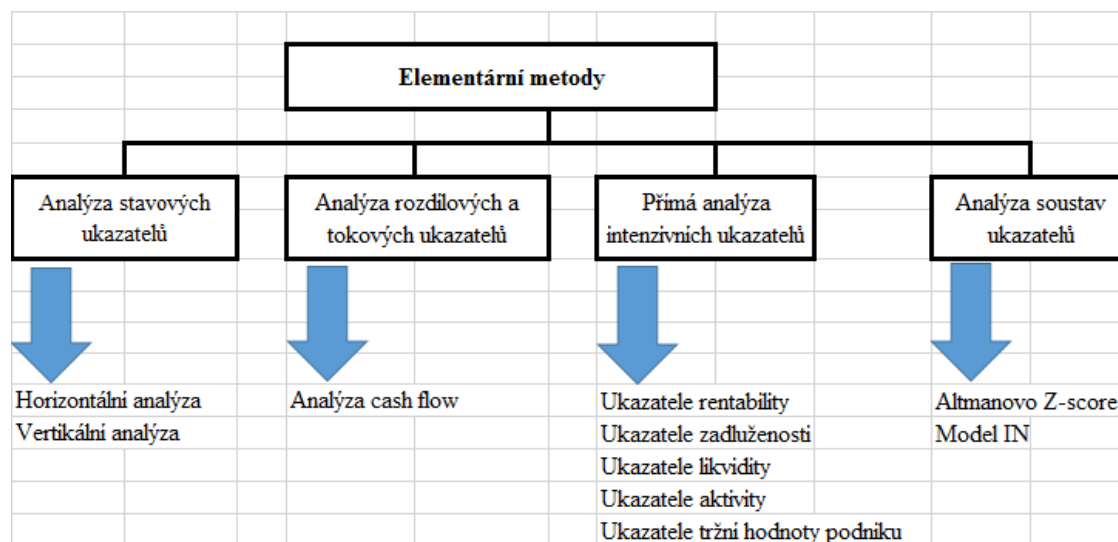
Z tohoto hlediska rozlišujeme:

- absolutní ukazatele: *„jedná se jak o stavové, tak tokové (intervalové) ukazatele, jež bývají přebírány z účetních výkazů a používají se při vertikální a horizontální analýze.“ (2, s. 268)*
- rozdílové ukazatele: *„představují rozdíl hodnot (stavových či tokových) absolutních ukazatelů.“ (2, s. 268)*
- poměrové ukazatele: *„poměřují vzájemný vztah dvou nebo i více absolutních (resp. rozdílových) ukazatelů formou jejich podílu. Z toho je zřejmé, že bývají uváděny buď v desetinném vyjádření, případně po vynásobení stem v procentech.“ (2, s. 268)*

2.4 Metody finanční analýzy

„Finanční analýza zkoumá strukturu podnikových aktiv, kvalitu a intenzitu jejich využívání, způsob jejich financování, solventnost, likviditu a další rysy finančního života

podniku. Z toho vyplývá, že se může provádět jak z různých důvodů, tak i za pomoci celé řady rozličných metod.“ (2, s. 269)



Obr. 1 : Elementární metody finanční analýzy (Vlastní zpracování dle 5, s.48)

2.4.1 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy se analyzuje struktura a procentuální podíl zastoupení jednotlivých dílů rozvahy a pomáhá nám analyzovat logické vztahy uvnitř a mezi částmi rozvahy (6).

„Struktura aktiv má za úkol informovat o tom, do čeho firma investovala svěřený kapitál a do jaké míry při investičním procesu byla zohledňována výnosnost. Zajištění vhodného poměru mezi stálými aktivy a aktivy oběžnými by mělo být dáno předmětem podnikání dané společnosti a také nutností zajistit potřebnou likviditu.“ (5, s. 44)

„Struktura pasiv nám ukazuje, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Platí zde, že čím delší je doba splatnosti zdroje, tím je dražší. Mezi poměrně drahý způsob financování patří financování z vlastních zdrojů. Podnik by proto měl vhodným způsobem diverzifikovat (rozložit) finanční zdroje, protože takto bude také omezovat finanční riziko plynoucí z využívání zdrojů financování.“ (5, s. 44)

2.4.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá sledováním trendů v rozvaze a výsledovce podniku. Prioritním cílem je kvantifikovat přeměnu účetních položek v časovém úseku. Cílem horizontální analýzy je tedy zkoumání, jakým způsobem se mění tíha jednotlivých položek v celkovém prostředí. Důsledkem toho označujeme horizontální analýzu jako „analýzu trendů“ (2, s. 270).

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Tento druh analýzy využívá účelově vytvářených finančních poměrových ukazatelů, jež vznikají vzájemným vydělením vybraných účetních položek (nebo-li dvou, případně i více absolutních ukazatelů) získaných z finančních výkazů podniku.“ (2, s. 270)

Nejvýznamnější poměrové ukazatele můžeme rozdělit do následujících skupin:

- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity (2, s. 270).

Ukazatel rentability

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a rozvahy – důraz klademe samozřejmě na výkaz zisku a ztráty, neboť v některých pramenech bývá rentabilita zaměňována za výraz ziskovost. Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu, respektive tržby.“ (5, s. 51)

Při sestavování ukazatelů rentability se v čitateli využívá zisk, jenž bývá poměřován s vícerych hledisek. Důležité je upozornit na to, že vypovídací způsobilost těchto ukazatelů netkví jen v tom, s čím je v konkrétních případech poměřován, ale důležité je, jaká interpretace zisku bylo v konkrétních případech využito (2, s. 272).

Ukazatele zisku

- EAT (Earnings After Taxes) – čistý zisk (po zdanění).
- EBT (Earnings Before Taxes) – výsledek hospodaření před zdaněním.
- EBIT (Earnings Before Interest a Taxes) – zisk před (nákladovými) úroky a zdaněním (2, s. 272).

Ukazatel rentability celkových aktiv – ROA (return on assets)

$ROA = EAT / \text{Celková aktiva}$ případně $ROA = EBIT / \text{Celková aktiva}$ (2, s. 270)

Tento ukazatel bývá považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů úspěšnosti podnikatelské činnosti firem a také bývá nejsledovanějším aspektem této skupiny. Vyjadřuje čistou výnosnost celkových aktiv podniku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je hospodářská situace ve firmě lepší (2, s. 272).

„První varianta slouží především portfoliovým investorům, kteří vzájemně porovnávají akcie různých společností, jež jsou registrovány v různých zemích. Z toho je zřejmé, že je zajímavá až (čistý) konečný výsledek jejich podnikatelské činnosti za určité časové období, který by bylo možno mezipodnikově srovnávat.“ (2, s. 272)

„Druhá uvedená varianta tohoto ukazatele je konkrétně zaměřena na kvalitu řízení podniku. To vyplývá z toho, že ukazatel EBIT vyjadřuje celkovou schopnost podniku přinášet určitý efekt bez ohledu na způsob jeho financování a platné sazby daní. Proto je investory používána především při provádění komplexní fundamentální analýzy.“ (2, s. 272)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE

$$\text{ROE} = \text{EAT} / \text{Vlastní kapitál} \quad (2, \text{ s. } 273)$$

„Ukazatel rentability vlastního kapitálu udává, kolik peněžních jednotek čistého zisku (EAT) připadá na jednu peněžní jednotku vloženou do podniku jeho vlastníky. Proto bývá také označován jako ukazatel zhodnocení kapitálu vloženého akcionáři, přičemž je ovšem zapotřebí počítat s tím, že jeho hodnoty bývají v jednotlivých odvětvích rozdílné.“ (2, s. 273)

Mimo to je ROE schopen porovnávat zhodnocení vlastního kapitálu podniku s mírou inflace a úrokovou mírou zapůjčeného cizího kapitálu a také je schopen umožňovat komparaci návratnosti s alternativní možností investování kapitálu vlastníka (7, s. 80).

Ukazatele zadluženosti

„Pro zabezpečení podnikové činnosti má k dispozici podnik aktiva v konkrétní výši a struktuře. Pohledem do bilance zjistíme, že tento majetek buď dlouhodobého, nebo krátkodobého charakteru je krytý konkrétními zdroji kapitálu – pasivy, která budou být buď vlastní, nebo cizí a dále cizí zdroje mohou být dlouhodobé nebo krátkodobé. Pro finanční stabilitu a přiměřenost zadlužení je struktura, a tedy poměr vlastních a cizích zdrojů, rozhodující.“ (7, s. 83)

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí kapitál} / \text{Aktiva celkem}$$

„Ukazatel zadluženosti udává poměr mezi celkovými závazky a jeho celkovými aktivy, neboli měří rozsah, v jakém podnik užívá ke svému financování cizí zdroje.“ (2, s. 273)

Ukazatel celkové zadluženosti podniku můžeme také znát jako ukazatel věřitelského rizika. Přestože jeho průměrná hodnota bývá v rámci jednotlivých odvětvích různá, je všeobecně známo, že pokud se jeho výše nachází v rozmezí 0,30 – 0,50, lze zadluženost podniku brát jako průměrnou. Hodnoty v rozmezí 0,50 – 0,70 nás upozorňují na vyšší

stupeň zadluženosti. Hodnoty vyšší než 0,70 jsou pak již brány jako rizikové. V případě, že by výše celkové zadluženosti přesáhla hodnotu 1, jednalo by se tedy o předlužený podnik (2, s. 273).

Zadluženost vlastního kapitálu

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \text{Cizí kapitál} / \text{Vlastní kapitál}$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu poměřuje výši cizích zdrojů s vlastními zdroji podniku. Čím je hodnota zadluženosti vlastního kapitálu vyšší, tím se zvyšuje i riziko pro potencionální věřitele, že podnik nebude moci hradit své dluhy. Je známo, že výška tohoto ukazatele by neměla přesahovat hodnotu 0,7 (2, s. 274).

Ukazatel míry samofinancování

$$\text{Míra samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

„Ukazatel míry samofinancování vyjadřuje podíl vlastního kapitálu podniku k jeho celkovým aktivům. Z toho vyplývá, že ukazuje proporci, v jaké jsou aktiva podniku financována penězi svých vlastníků. Hodnota ukazatele míry samofinancování by se měla u zdravých firem pohybovat okolo 0,5, přičemž za krajně přípustnou hranici tohoto ukazatele se všeobecně považuje hodnota 0,3.“ (2, s. 274)

Ukazatel úrokového krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Úrokové náklady}$$

Ukazatel úrokového krytí má vypovídací schopnost o tom, kolikrát zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) pokrývá úrokové náklady firmy (2, s. 274).

„U dobře prosperujících podniků se hodnota ukazatele úrokového krytí pohybuje zpravidla v rozmezí 6-8. Pokud však klesne pod 4, je již nutná značná obezřetnost,

přičemž při poklesu pod 2 lze již považovat situaci podniku z tohoto hlediska za kritickou. “ (2, s. 274)

Ukazatele likvidity

„Smysl ukazatele spočívá v tom, že se poměruje objem oběžných aktiv jako potencionální objem peněžních prostředků s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti. Za průměrnou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Nejdůležitější je srovnání s podniky s obdobným charakterem činnosti, či s průměrem za odvětví. “ (8, s. 79)

„Pro úspěšnou činnost podniku je rozhodující, aby krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti podnik kryl z takových složek majetku, které jsou pro tento účel určeny a aby nevyužíval těch, které jsou určeny pro jiné účely, například aby v zájmu splácení dluhů neprodával hmotný majetek. To by sice mohlo vyřešit okamžitou situaci, ale ohrozilo by to budoucí vývoj. “ (8, s. 79)

Pokud chceme analyzovat likviditu, resp. platební schopnost podniku je nutné abychom rozlišili tři základní, vzájemně související ekonomické výrazy, a to zejména likvidnost, solventnost a likviditu.

Likvidnost: *„Vyjadřuje schopnost (resp. obtížnost) transformace konkrétních složek majetku do peněžní podoby. “ (2, s. 275)*

Solventnost: *„Znamená obecnou schopnost ekonomického subjektu zajišťovat potřebné peněžní prostředky na úhradu svých závazků. To znamená, že je měřítkem dlouhodobé platební schopnosti podniku. “ (2, s. 275)*

Likvidita: *„Vyjadřuje momentální schopnost podniku získat peněžní prostředky na úhradu svých splatných závazků. Je tedy měřítkem jeho krátkodobé platební schopnosti. “ (2, s. 275)*

Ukazatel celkové likvidity

$$\text{Celková likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$$

Ukazatel celkové likvidity také známý jako likvidita 3. stupně nám definuje poměr oběžných aktiv firmy k jejím krátkodobým závazkům. Je výpovědní hodnotou platební schopnosti podniku z pohledu kratšího období, přičemž v jeho čitateli jsou započítána všechna oběžná aktiva firmy, ve jmenovateli potom veškeré jeho peněžní závazky se splatností nepřevyšující období jednoho kalendářního roku (2, s. 275).

Ukazatel pohotové likvidity

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva-zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

Ukazatel pohotové likvidity známý také jako quick asset ratio, nebo také znám jako ukazatel sekundárního stupně likvidity vylučuje z oběžných aktiv položku zásob, jejichž odstranění se stává často nadměrnou ztrátovou záležitostí. Tím pádem se ve výpočtu nepočítá s jejich prodejem a pohotovou likviditu podniku měří bez nich. Doporučená hodnota ukazatele pohotové likvidity by měla být v rozmezí hodnot 1,0 – 1,5, přičemž věřitelům je doporučeno průběžně zkoumat vývoj tohoto ukazatele v čase (2, s. 276).

Ukazatel okamžité likvidity

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Krátkodobý finanční majetek} / \text{Krátkodobé závazky}$$

Tento ukazatel můžeme znát pod názvem hotovostní poměr neboli ukazatel hotovostní či peněžní likvidity. Ukazatel okamžité likvidity znázorňuje pokrytí krátkodobých závazků firmy jeho krátkodobým finančním majetkem, mezi které řadíme zejména disponibilní peněžní prostředky a obchodovatelné cenné papíry. Hodnota ukazatele okamžité likvidity by měla vždy dosahovat nad hranici 0,2. Víceméně se doporučuje, aby se jeho výše pohybovala kolem hranice 0,5. U lépe prosperujících firem bývá hodnota ještě vyšší. Pokud by hodnota dosahovala hranice 1 byl by podnik schopen okamžitě splatit veškeré své krátkodobé závazky (2, s. 276).

Ukazatel Aktivit

„Ukazatele aktivity, jež bývají rovněž nazývané jako ukazatele řízení aktiv, resp. obratovosti nebo vázanosti kapitálu, měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má příliš mnoho, vznikají mu zbytečné náklady, což negativně působí na tvorbu zisku, v opačném případě má nedostatečné výrobní kapacity, v důsledku čehož přichází o možné tržby.“ (2, s. 276)

„Při používání těchto ukazatelů, jež se počítají jak pro aktiva celková, tak i pro jejich jednotlivé druhy (stálá aktiva, zásoby a pohledávky), je ovšem zapotřebí přihlížet k odvětví resp. oboru, ve kterém příslušný podnik působí, protože pro každé odvětví bývají typické jiné hodnoty.“ (2, s. 276)

„Z vypovídací schopnosti ukazatelů aktivity vyplývá, že se o ně z investorů zajímají především majoritní akcionáři podniku, jímž slouží nejen k hodnocení managementu, ale poskytují jim i řadu dalších poznatků spojených s řízením společnosti, dále pak případně ti potencionální investoři, kteří zamýšlejí získat ve společnosti významný (případně majoritní) podíl a posléze se chtějí začít aktivně podílet na jejím řízení. Co se týče krátkodobých, resp. portfoliových investorů, pro ty mají ukazatele aktivity význam spíše podpůrný.“ (2, s. 276-277)

Ukazatel obratu celkový aktiv

Obrat celkových aktiv = Tržby / Celková aktiva

Tento ukazatel, také znám jako total assets turnover ratio nám zhodnocuje efektivnost využívání všech aktiv podniku. Právě z tohoto důvodu je nazýván ukazatelem produktivnosti vloženého kapitálu. Ze skupiny ukazatelů aktivity se jedná o nejkompexnější ukazatel (2, s. 277).

„Tento ukazatel informuje o obratu kapitálu, přičemž jeho dobré průměrné hodnoty se pohybují zhruba v rozmezí (1,6 – 2,9). Pokud počet obrátek celkových aktiv za rok poklesne pod hodnotu (1,5), vzniká potřeba prověřit, zda je možno vložený majetek redukovat.“ (2, s. 277)

Ukazatel obratu stálých aktiv

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{Tržby} / \text{Stálá aktiva v zůstatkových cenách}$$

Ukazatel obratu stálých aktiv nám proměřuje, jak efektivně dokáže podnik využívat své stroje, zařízení, budovy a další složky permanentní aktiv. Jeho důležitost vstupuje zejména při plánování čistých investic podniku. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem hodnoty 5,1. Pokud by byla výše tohoto ukazatele nižší než výše průměru v daném odvětví, znamenalo by to pro podnik to, že nedostatečně využívá své výrobní kapacity. Nízká hodnota tohoto ukazatele by měla být signálem pro management firmy k navýšení využitelnosti výrobních kapacit (2, s. 277).

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů jsou charakteristické tím, že nám dávají možnost přiřadit analyzované společnosti jeden výsledný koeficient hodnocení. Výsledný koeficient umožňuje na základě záměrně provedeného výběru finančních ukazatelů zodpovědět otázku, zda jde o dobře prosperující firmu nebo naopak firmu, která se blíží k bankrotu (2, s. 282).

„Tyto modely jsou založeny (na rozdíl od podobných, tzv. bankrotních modelů) na teoretických poznatcích získaných analýzou účelově vybraných souborů vzájemně srovnatelných podniků, nebo využívají průměrných odvětvových (oborových) hodnot (tzv. etalonů).“ (2, s. 282-283)

Rychlý test (quick test)

„Tato metoda, též označovaná jako „quick test“ poskytuje možnost rychlého ohodnocení analyzované společnosti, přičemž disponuje i dobrou vypovídací schopností.“ (2, s. 283)

Rychlý test je jednou z bonitních metod založenou na bodovém hodnocení 4 podílových ukazatelů, jenž se zaměřují na klasifikaci jak faktorů stability a likvidity, tak i výsledků hospodaření podniku či rentability (2, s. 283).

Těmito čtyřmi vybranými poměrovými ukazateli jsou:

A – Koefficient samofinancování = Vlastní kapitál / Celková aktiva

„Jedná se o ukazatel (označovaný též jako kvóta vlastního kapitálu), jenž vypovídá o kapitálové síle společnosti, její samostatnosti a dlouhodobé finanční stabilitě.“ (2, s. 283)

B – Doba splácení dluhu z CF = Celkové dluhy – Peněžní prostředky / Bilanční CF

„Tento ukazatel vypovídá o tom, za jak dlouhé časové období je analyzovaný podnik schopen uhradit své závazky. (Bilanční cash flow uvedený ve jmenovateli tohoto ukazatele lze vypočíst z výkazu zisků a ztráty takto: výsledek hospodaření za příslušné účetní období plus odpisy minus saldo přechodných aktiv plus saldo přechodných pasiv).“ (2, s. 283)

C – Cash flow v tržbách = Cash flow / Tržby

„Jedná se vlastně o rentabilitu tržeb, která je v tomto případě měřena nikoli ziskem, nýbrž prostřednictvím CF.“ (2, s. 283)

D – ROA = (EBT + Nákladové úroky * (1 – Daňová sazba)) / Celková aktiva

„Rentabilita aktiv odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku.“ (2, s. 283)

Dle znázorněných ukazatelů vyplývá, že A a B hodnotí finanční stabilitu firmy, následně C a D zhodnocují rentabilitu její podnikatelské činnosti (2, s. 284).

Bonita analyzovaného podniku se stanoví následovně.

1. Vypočítáme hodnoty všech 4 ukazatelů za dané období.
2. Následně se ohodnotí způsobem, dle tabulky viz níže.

Ukazatel	Výborný (1bod)	Velmi dobrý (2body)	Průměrný (3 body)	Špatný (4 body)	Ohrožen insolvencí (5 bodů)
A	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
B	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
C	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
D	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Obr. 2 : Stupnice rychlého testu (vlastní zpracování dle 2, s. 284)

3. Poté vypočteme hodnocení finanční stability a hodnocení výnosové situace.

4. Nakonec stanovíme konečnou integrální známku za rychlý test (quick test).

Hodnocení quick testu – Podniky s aritmetickým průměrem všech ukazatelů nižším jako hodnota 2 se považují za bonitní, zatímco podniky, jejichž aritmetický průměr všech ukazatelů přesahuje hodnotu 3, můžou být brány jako spějící k bankrotu (2, s. 284).

Index Bonity

Index bonity můžeme znát také jako indikátor bonity (IB). IB využívá 6 měrových ukazatelů (2, s. 284).

$$X1 = CF / \text{Cizí zdroje}$$

$$X2 = \text{Celková aktiva} / \text{Cizí zdroje}$$

$$X3 = \text{Zisk před zdaněním (EBT)} / \text{Celková aktiva}$$

$$X4 = \text{Zisk před zdaněním (EBT)} / \text{Celkové výkony}$$

$$X5 = \text{Zásoby} / \text{Celkové výkony}$$

$$X6 = \text{Celkové výkony} / \text{Celková aktiva} \quad (2, \text{ s. } 284).$$

IB můžeme vypočítáme následujícím způsobem

$$IB = 1,5 \times X1 + 0,08 \times X2 + 10 \times X3 + 5 \times X4 + 0,3 \times X5 + 0,1 \times X6$$

„Přitom platí, že podniky s hodnotu vyšší než 1 jsou považovány za bonitní, naopak ty, jež mají hodnotu nižší než 0 se považují za spějící k bankrotu.“ (2, s. 285)

Index bonity	Hodnocení situace podniku
(-3 až -2)	Extrémně špatná
(-2 až -1)	Velmi špatná
(-1 až 0)	Špatná
(0 až +1)	Určité problémy
(+1 až +2)	Dobrá
(+2 až +3)	Velmi dobrá
(+3 a více)	Extrémně dobrá

Obr. 3 : Hodnocení situace podniku „indexem podniku“ (vlastní zpracování dle 2, s. 285)

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V analýze současného stavu se seznámíme se společností a budeme analyzovat finanční stav podniku dle elementárních metod finanční analýzy, se kterými jsme se seznámili v předcházející kapitole této bakalářské práce.

3.1 Charakteristika analyzovaného podniku

Obchodní jméno: Alza.cz a. s.

IČO: 27082440

Právní forma: akciová společnost

Sídlo: ČR, Praha 7

Předmět podnikání:

- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru,
- zprostředkovatelská činnost v pojišťovnictví,
- hostinská činnost,
- silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí (1).

3.1.1 Popis firmy a historie firmy

Alza.cz a. s. je největší obchod s počítači a elektronikou na českém a slovenském trhu. Firma je významnou českou společností s jasnou vizí a silným zázemím zaměstnávající

více než 1000 zaměstnanců. Svůj oficiální vznik firma datuje k 29.11.1994, kdy pan Aleš Zavoral získal živnostenské oprávnění a začal podnikat na IT trhu. V letech 1995-1999 tehdy ještě firma známá jako Alzasoft rozbíhá svou publicitu zejména mezi studenty pomocí inzerce na nástěnkách vysokých škol a studentských kolejích. V roce 1997 Alzasoft přichází s prvními letákovými akcemi a také poprvé nabízí své zboží skladem (1).

V roce 1998 firma otevírá svou první kamennou prodejnu na ulici Dělnická v Praze. V následujícím roce se internetová stránka Alzasoft.cz dostala mezi 5 nejnavštěvovanějších webů ve svém oboru. Od 1. ledna se firma transformuje do podoby akciové společnosti, což přináší velké množství změn ku prospěchu zákazníků. Společnost prochází výrazným přerodem a to hlavně ve smyslu interní organizace, která si klade za cíl absolutní spokojenost zákazníka. Prioritou se stává profesionální přístup k zákazníkovi ve všech oddělení společnosti, vyslyšení jeho individuálních požadavků a nastavení nadstandartního řešení reklamací. V roce 2004 také firma vstupuje na trh Slovenské republiky (1).

V roce 2006 se změnilo jméno firmy z Alzasoft na Alza.cz. Firma má už více jak 80 zaměstnanců a její obrat převyšuje 1,6 miliardy Kč. V roce dosahuje firma obratu 3,2 miliardy Kč a zaměstnává více jak 200 zaměstnanců. Firma Alza.cz, a. s. v roce 2008 také získala prestižní ocenění GE Money multiservis roku 2008 a HP Partner roku 2008 za absolutní prvenství v kategorii Dosažený obrat v prodeji notebooků. V tomto roce také vznikl maskot mimozemšťan Alza (1).

V roce 2009 firma otevřela moderní showroom v Praze 7 – Holešovicích. Otevřela 5 nových prodejen a navýšila své sklady na výměru 5 160 m². I přes celosvětovou krizi podnik dokázal navýšit počet svých zaměstnanců na 270. V roce 2011 firma otevřela dalších 6 českých a 6 slovenských prodejen. Sortiment firmy byl rozšířen o domácí spotřebiče a velkou bílou techniku – lednice, pračky i sušičky (1).

V roce 2012 byla spuštěna unikátní služba AlzaDrive, která umožňuje revoluční nakupování bez opuštění vozidla. V roce 2013 firma zavedla nové platební mechanismy,

světově populární PayPal a moderní QR kódy. Zavedla také online servis počítačů na dálku. Sortiment firmy je dále rozšiřován o elektronické a audio knihy (1).

V roce 2014 firma vyvinula aplikaci AlzaMedia pro telefony a tablety a rozšířila se do dalších 26 evropských zemí. V tomto roce získává ocenění v soutěži Rhodos a image a také ocenění E-commerce aplikace roku 2014. Firma se rozvíjí také v oblasti společenské odpovědnosti a podpoře veřejně prospěšných projektů neziskových organizací (1).

3.1.2 Organizační struktura společnosti

Generální ředitel – Projekty a reality

Ředitel IT – Vývoj, Produktová redakce

Ředitel Logistiky – Sklad Praha 7, Logistické centrum – VGP, Expedice

Finanční ředitel – Treasury, Controlling, Účetní oddělení

Ředitel nákupu – Nákup, Satelitní e-shopy

Marketingový ředitel – Produkce, IMKT, Vendor MKT

Provozní ředitel – Personální oddělení, Obchodní oddělení, Oddělení péče o zákazníky,

Pobočková síť (1).

3.2 Horizontální analýza

V následující části mé bakalářské práce provedu horizontální analýzu společnosti. Pro zobrazení horizontální analýzy jsem využil zkráceného přehledu nejdůležitějších položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty.

3.2.1 Horizontální analýza aktiv

Položka / období	2013-2012	2014-2013	2015-2014
CELKOVÁ AKTIVA	475450	431484	1028604
Dlouhodobý majetek	86802	51847	1819
DNM	-1163	16740	10425
DHM	87950	34865	-8361
DFM	15	242	-245
OBĚŽNÁ AKTIVA	352008	427140	972659
Zásoby	181125	297483	775218
DP	0	0	0
KP	36716	251286	141224
KFM	134167	-121629	56217
Časové rozlišení	36640	-46503	52022

Tab. 1 – Horizontální analýza aktiv, vyjádřeno v tis. (Kč), (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Položka / období	2013-2012	2014-2013	2015-2014
CELKOVÁ AKTIVA	32,15	22,08	43,12
Dlouhodobý majetek	263,59	43,3	1,06
DNM	-36,06	811,83	55,45
DHM	297,77	29,68	-5,49
DFM	8,48	132,97	-57,78
OBĚŽNÁ AKTIVA	25,03	24,29	44,51
Zásoby	24,17	31,97	63,13
DP	0	0	0
KP	16,52	97,02	27,68
KFM	30,86	-21,37	12,57
Časové rozlišení	92,67	-61,86	188,76

Tab. 2 – Horizontální analýza aktiv, vyjádřeno v (%), (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Dle tabulek viz výše můžu konstatovat, že u celkových aktiv jsem zaznamenal rostoucí tendenci. V roce 2013 se zvýšila celková aktiva o 32,15 %, v roce 2014 o 22,08 % a v posledním roce nárůst celkových aktiv vyrostl na hodnotu 43,12 %. V roce 2013 se o tento nárůst postarala položka dlouhodobého majetku, jejíž hodnota vzrostla o 263,59 %. Tento nárůst je zapříčiněn nákupem strojů a zařízení v hodnotě 95 338 tis. Kč. V roce 2014 nejvyšším podílem přispěla položka dlouhodobého nehmotného majetku a v roce 2015 to byla položka zásob a časového rozlišení.

3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Položka / období	2013-2012	2014-2013	2015-2014
CELKOVÁ PASIVA	475450	1954227	1028604
Vlastní kapitál	142675	37926	97671
ZK	0	0	0
Kapitálové fondy	15	2	-5
Fondy ze zisku	0	0	0
VH minulých let	43270	0	0
VH běžného období	99390	37924	95676
Cizí zdroje	321891	398240	882116
Rezervy	0	8000	752
Dlouhodobé Závazky	91272	5394	281282
Krátkodobé závazky	230619	384846	600082
Bankovní úvěry	0	0	0
Časové rozlišení	10884	-4682	48817

Tab. 3 – Horizontální analýza pasiv, Vyjádřeno v tis. (Kč), (Vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Položka / období	2013-2012	2014-2013	2015-2014
CELKOVÁ PASIVA	32,15	22,07	43,11
Vlastní kapitál	41,8	7,83	18,71
ZK	0	0	0
Kapitálové fondy	150	8	-18,52
Fondy ze zisku	0	0	0
VH minulých let	711,3	0	0
VH běžného období	29,82	8,82	20,33
Cizí zdroje	29,56	28,22	48,76
Rezervy	0	0	9,4
Dlouhodobé Závazky	2869,29	5,71	281,71
Krátkodobé závazky	21,24	29,23	35,27
Bankovní úvěry	0	0	0
Časové rozlišení	22,4	118,74	172,71

Tab. 4 – Horizontální analýza pasiv, Vyjádřeno v (%), (Vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2013)

Tak jako u Aktiv tak i u Pasiv lze rozpoznat rostoucí tendenci vývoje firmy viz tabulky výše. Zaznamenal jsem velký pokrok firmy, kdy omezuje využití drahého vlastního kapitálu. Vypovídací schopnost o tomto jevu má položka cizí zdroje. Její nárůst v roce 2013 byl 29,56 %, v roce 28,22 % a v roce 2015 to bylo dokonce 48,76 %. Faktem je to, že vlastní kapitál měl sestupnou tendenci svého rozšiřování. V roce 2013 zaznamenal

změnu o 41,8 %, v roce 2014 ta změna byla jen 7,83 % a v roce 2015 změna činila 18,71 %.

3.2.3 Horizontální analýza CF

Položka / období	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	1 231 077	2 417 510	2 555 056
Obchodní marže	115 363	412 427	309 880
Výkony	201 018	28 151	212 211
Výkonová spotřeba	145 964	267 909	296 095
Přidaná hodnota	170 417	172 669	225 996
Osobní náklady	37 136	70 454	72 915
Ostatní provozní výnosy	43 390	-2 730	61 527
Provozní VH	143 785	45 305	122 308
Finanční VH	- 22 243	3 153	3 186
VH před zdaněním	121 542	48 458	125 494
Daň	22 152	10 534	27 818
VH po zdanění	99 390	37 924	97 676

Tab. 5 – Horizontální analýza CF, vyjádřeno v tis. (Kč), (Vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Položka / období	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	16,47	27,77	22,97
Obchodní marže	13,45	42,37	22,36
Výkony	110,44	7,35	51,69
Výkonová spotřeba	30,01	42,37	32,89
Přidaná hodnota	30,79	23,85	25,2
Osobní náklady	23,76	36,42	27,63
Ostatní provozní výnosy	69,94	- 2,58	59,91
Provozní VH	32,84	7,79	19,51
Finanční VH	88,94	- 6,67	- 7,22
VH před zdaněním	29,44	9,07	21,53
Daň	27,86	10,36	24,79
VH po zdanění	29,82	8,77	20,75

Tab. 6 – Horizontální analýza CF, vyjádřeno v (%), (Vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Horizontální analýza CF má kromě položky provozního výsledku hospodářství v letech 2014-2015 rostoucí tendenci. Největší nárůst v roce 2013 zaznamenala položka výkonů v celkové výši 110,44 %. V roce 2014 největší nárůst zaznamenala položka obchodní marže a to ve výši 42,37 %. V roce 2015 byl zaznamenán největší nárůst u položek

výkonů a ostatních provozních výnosů. Obě tyto položky přesáhly v roce 2015 hodnotu nárůstu o více než 50 %.

3.3 Vertikální analýza

V následující části budu provádět vertikální analýzu aktiv, pasiv a CF. Stejně jako v předchozím oddílu budu uvádět pouze nejdůležitější položky výkazů.

3.3.1 Vertikální analýza aktiv

Položka / období	2013	2014	2015
CELKOVÁ AKTIVA	100	100	100
Dlouhodobý majetek	6,13	7,19	5,08
DNM	0,11	0,79	0,86
DHM	6,01	6,39	4,22
DFM	0,02	0,02	0,005
OBĚŽNÁ AKTIVA	89,98	91,61	92,5
Zásoby	47,61	51,47	58,67
DP	0	0	0
KP	13,25	21,39	19,08
KFM	29,11	18,75	14,75
Časové rozlišení	3,9	1,2	2,13

Tab. 7 – Vertikální analýza aktiv, vyjádřeno v (%), (Vlastní zpracování dle účetní uzávěrky společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Dle tabulky viz výše lze vidět, že největší zastoupení v analýze má podíl oběžných aktiv. Jelikož se jedná o podnik, zaměřující se na internetový obchod, je zcela pochopitelné, že poměr dlouhodobého majetku s oběžnými aktivami bude značný.

V roce 2013 tvořila oběžná aktiva 89,98 % celkových aktiv. V roce 2014 poměr oběžných aktiv narostl a to na hodnotu 91,61. Tento nárůst zapříčinil nárůst zásob a krátkodobých pohledávek. V roce 2015 byl poměr oběžných aktiv vůči aktivům stálým největší. Jeho hodnota v celkovém zastoupení činila 92,5 % a to zejména v důsledku navýšení zásob na 58,67 % v celkovém zastoupení aktiv. Ostatní ukazatele mají celkem neměnný charakter. U položky krátkodobého finančního majetku můžeme vidět klesající tendenci tohoto ukazatele. V roce 2013 jeho hodnota činila 29,11 % z celkového výčtu aktiv. V roce 2014 jeho hodnota klesla na hodnotu 18,75 % a v následujícím roce 2015 hodnota ukazatele krátkodobého finančního majetku klesla až na hodnotu 14,75 %.

3.3.2 Vertikální analýza pasiv

Položka / období	2013-2012	2014-2013	2015-2014
CELKOVÁ PASIVA	100	100	100
Vlastní kapitál	24,77	21,88	18,15
ZK	0,1	0,08	0,06
Kapitálové fondy	0	0,001	0
Fondy ze zisku	0,02	0,01	0,01
VH minulých let	2,5	2,05	1,43
VH běžného období	22,14	19,73	16,58
Cizí zdroje	72,19	75,83	78,82
Rezervy	0	0,34	0,26
Dlouhodobé Závazky	4,83	4,19	11,16
Krátkodobé závazky	67,36	71,31	67,4
Bankovní úvěry	0	0	0
Časové rozlišení	3,04	2,3	3,03

Tab. 8 – Vertikální analýza pasiv, vyjádřeno v (%), (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Dle tabulky viz výše můžu konstatovat, že většinu financování firmy obstarávají cizí zdroje. Tato položka má rostoucí trend. V roce 2013 cizí zdroje tvoří 72,19 % pasiv. V roce 2014 tato položka vzrostla na 75,83 % a v roce 2015 dokonce na 78,82 %.

Za tento trend přispěl zejména klesající výsledek hospodaření běžného období. V roce 2013 tato položka činila 22,14 % celkových pasiv. V následujícím roku to bylo jen 17,73 % a v roce 2015 se výše tohoto ukazatele propadla až na hodnotu 16,58.

Ostatní položky mají zejména neměnný charakter. Pouze v položce dlouhodobých závazků můžeme vidět nárůst mezi lety 2014 a 2015 o více než 100 %.

3.3.3 Vertikální analýza CF

Položka / období	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	100,00	100,00	100,00
Obchodní marže	11,18	12,45	12,40
Výkony	4,4	3,70	4,56

Výkonová spotřeba	7,26	8,09	8,74
Přidaná hodnota	8,32	8,06	8,21
Osobní náklady	2,22	2,37	2,46
Ostatní provozní výnosy	1,21	0,92	1,2
Provozní VH	6,68	5,54	5,48
Finanční VH	-0,54	-0,40	-0,30
VH před zdaněním	6,14	5,24	5,18
Daň	1,17	0,01	1,02
VH po zdanění	4,97	4,23	4,15

Tab. 9 – Vertikální analýza CF, Vyjádřeno v (%), (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Dle tabulky viz výše lze vidět střídavý trend obchodní marže. V roce 2013 tato položka činila 11,18 %. V roce 2014 jeho hodnota činila 12,45 % a v následujícím roce 2015 jeho hodnota klesla na 12,40 %. Výkonová spotřeba v roce 2013 činila 7,26. V roce 2014 jeho hodnota vzrostla na hodnotu 8,09 % a v roce 2015 jeho výška činila 8,74 %. Ostatní ukazatele mají celkem neměnný trend.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V následující části bakalářské práce budu provádět analýzu vybraných poměrových ukazatelů.

3.4.1 Analýza rentability

V této kapitole budu analyzovat firmu pomocí 2 hlavních ukazatelů rentabilita. Těmito ukazateli jsou rentabilita celkových aktiv (ROA) a rentabilita vlastního kapitálu (ROE).

Položka / období	2013	2014	2015
EAT	432 660	470 584	568 260
EBIT	535 099	588 057	715 980
CELKOVÁ AKTIVA	1 954 227	2 386 711	3 414 315
ROA (EAT)	0,22	0,20	0,17
ROA (EBIT)	0,27	0,25	0,21

Tab. 10 – ROA - Analýza rentability celkových aktiv (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Viz tabulka 10 má ROA klesající tendenci. Dle EAT byla v roce 2013 jeho hodnota činila 0,22. V následujícím roce 2014 jeho hodnota klesla na 0,20 a v následujícím roce jeho hodnota činila 0,17. Dle EBIT hodnota ukazatele ROA pro rok 2013 činí 0,27. V roce

2014 jeho hodnota klesla na hodnotu 0,25 a v roce 2015 hodnota ROA činila 0,21. Tyto hodnoty značí, že čistá výnosnost celkový aktiv je velmi nízká.

Položka / období	2013	2014	2015
EAT	432660	470584	568260
EBIT	535099	588057	715980
VLASTNÍ KAPITÁL	483965	521891	619562
ROE (EAT)	0,89	0,90	0,92
ROE (EBIT)	1,11	1,13	1,16

Tab. 11 – ROE – analýza rentability vlastního kapitálu (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Viz tabulka výše má ROE rostoucí tendenci. V roce 2013 tento ukazatel činil hodnotu 0,89. V následujícím roce tato hodnota vzrostla na hodnotu 0,90. Pro rok 2015 má ukazatel hodnotu 0,92. V letech 2013-2015 docházelo jak k nárůstu EAT tak nárůstu hodnoty vlastního kapitálu. Dle EBITU jsou hodnoty velmi podobné a jejich nárůst je identický.

3.4.2 Analýza zadluženosti

V následující části budu analyzovat společnost na její zadluženost dle nejdůležitějších ukazatelů. Těmito ukazateli jsou celková zadluženost, zadluženost vlastního kapitálu, míra samofinancování a úrokového krytí.

Položka / Období	2013	2014	2015
Cizí kapitál	1 410 784	1 809 024	2 691 140
Celková aktiva	1 954 227	2 385 711	3 414 315
Celková zadluženost	0,7219	0,7583	0,7882
Zadluženost v (%)	72,19	75,83	78,82

Tab. 12 – Ukazatel celkové zadluženosti (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Viz tabulky výše jsou hodnoty celkové zadluženosti dosti vysoké. Hodnoty přesahující hodnotu 0,7 jsou považovány za rizikové. Hodnota v roce 2013 činila výši 0,72. V následujícím roce tato hodnota narostla na hodnotu 0,76 a v roce 2015 tato hodnota již činila 0,79. Pokud by tento trend pokračoval i do budoucnosti, mohlo by to pro společnost znamenat možné problémy. Zadluženost v konkurenčním odvětví je velmi podobná a hodnoty se velmi neliší.

Položka / Období	2013	2014	2015
Cizí kapitál	1 410 784	1 809 024	2 691 140
Vlastní kapitál	483 965	521 891	619 562
Zadluženost vl. kapitálu	2,9151	3,4663	4,3436
Zadluženost v (%)	291,51	346,63	434,36

Tab. 13 – Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Dle tabulky viz výše je zadluženost vlastního kapitálu značná. Všeobecně je známo, že by hodnota měla být nižší jako 1. Tato skutečnost je dána zejména vysokou mírou krátkodobých závazků. Hodnota pro rok 2013 činí výši ukazatele 2,91. Pro následující rok 2014 tato hodnota narostla na výši 3,47 a v posledním analyzovaném roce 2015 tato hodnota činí dokonce 4,34. Tyto hodnoty jsou dány zejména charakterem oboru, ve kterém společnost podniká.

Položka / Období	2013	2014	2015
Celková aktiva	1 945 227	2 385 711	3 414 315
Vlastní kapitál	483 965	521 891	619 562
Míra samofinancování	0,2488	0,2188	0,1815
Samofinancování v (%)	24,88	21,88	18,15

Tab. 14 – Ukazatel míry samofinancování (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnost Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Hodnota tohoto ukazatele by se pro zdravě prosperující firmy měla pohybovat kolem hodnoty 0,5. Avšak za krajně přípustné se udává hodnota 0,3. Dle tabulky viz výše společnost dosahuje velmi nízké hodnoty míry samofinancování. V roce 2013 byla tato hodnota ve výši 0,25. V následujícím roce 2014 tato hodnota klesla na hodnotu 0,22 a pro rok 2015 je tato hodnota nižší než 0,2. Pokud by společnost pokračovala v tomto trendu, mohlo by to pro ni mít katastrofální následky.

Položka / Období	2013	2014	2015
EBIT	535099	588057	715980
Úrokové náklady	765	5 265	7 694
Úrokové krytí	699,4758	111,6917	93,0569
Úrokové krytí v (%)	69947,58	11169,17	9305,69

Tab. 15 – Ukazatel úrokového krytí (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

U dobře prosperujících podniků se hodnota ukazatele úrokového krytí pohybuje zpravidla v rozmezí 6-8. Viz tabulka 15 ukazatel dosahuje hodnot dosti nadlimitních. Jeho hodnota

pro rok 2013 činí 699,4. Pro rok 2014 už je to jen 111,7 a pro rok 2015 je tato hodnota 93,1. I když hodnota úrokového krytí v analyzovaném čase razantně klesá, stále je jeho výše dosti nadlimitní.

3.4.3 Analýza likvidity

V následující části bakalářské práce budu analyzovat společnost Alza.cz, a. s. dle nejvýznamnějších ukazatelů likvidity. Dle následujících výpočtů budu moci rozhodnout, jaká je schopnost společnosti vyrovnávat své splatné závazky.

Společnost Alza.cz, a. s. budu analyzovat pomocí ukazatele celkové likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity.

Položka / Období	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	1 756 316	2 185 456	3 158 115
Krátkodobé závazky	1 316 331	1 701 177	2 301 259
Celková likvidita	1,33	1,28	1,37

Tab. 16 – Ukazatel celkové likvidity (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Viz tabulky výše ukazatel celkové likvidity pro 2013 dosáhl výše 1,33. Jeho hodnota v následujících letech měla střídavou hodnotu. V roce 2014 ukazatel dosáhl výše 1,28. Pokles tohoto ukazatele zapříčinil nárůst krátkodobých závazků. Pro rok 2015 činí výše tohoto ukazatele hodnotu 1,37. V tomto případě rozhoduje znatelný nárůst oběžných aktiv. V roce 2013 činila oběžná aktiva 1 756 316 tis. Kč. V roce 2015 tato položka zaznamenala velmi znatelný nárůst a to na hodnotu 3 158 115 tis. Kč. Dle celkové likvidity můžeme říct, že společnost Alza.cz, a. s. nemá problém s vyrovnáním svých krátkodobých závazků. Důležité je avšak dodat, že společnost podniká v oboru internetového obchodu a zpeněžení veškerých oběžných aktiv by bylo pro společnost dosti nákladné. Podniky z konkurenčního odvětví zaznamenávají podobný trend likvidity.

Položka / Období	2013	2014	2015
Oběžná aktiva - Zásoby	825 908	957 656	1 155 006

Krátkodobé závazky	1 316 331	1 701 177	2 301 259
Pohotová likvidita	0,63	0,56	0,50

Tab. 17 – Ukazatel pohotové likvidity (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Výpočet pohotové likvidity eliminuje zásoby společnosti. Jak jsem již vzpomenul v předchozím bloku, zásoby jsou části oběžných aktiv, jejichž zpeněžení je pro společnost dosti nákladné a zdlouhavé.

Viz tabulky výše měl ukazatel pohotové likvidity hodnotu 0,63. V roce 2014 tato hodnota klesla na výši 0,56 a v roce 2015 tato hodnota činila jen 0,50. Zdravý podnik by měl dosahovat hodnot kolem hodnoty 1 – 1,5. Jak jsem již vzpomenul, společnost podniká v oboru internetového prodeje, také můžeme říci velkoobchodu, a proto se můžou zdravé hodnoty od celkového průměru velmi lišit.

Položka / Období	2013	2014	2015
KFM	568 907	447 276	503 495
Krátkodobé závazky	1 316 331	1 701 177	2 301 259
Okamžitá likvidita	0,43	0,26	0,22

Tab. 18 – Ukazatel okamžité likvidity (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013–2015)

Viz tabulky výše má ukazatel okamžité likvidity v dané časové řadě klesající charakter. V roce 2013 byla hodnota okamžité likvidity 0,43. V následujícím roce tato hodnota klesla na hodnotu 0,26 a to vlivem nárůstu krátkodobých závazků a poklesu krátkodobého finančního majetku. V roce 2015 tento ukazatel zaznamenal ještě menší hodnotu a to hodnotu 0,22. Tento pokles zapříčinil nárůst krátkodobých závazků na hodnotu 2 301 259 tis. Kč. Pokles tohoto ukazatele v roce 2015 nesnížil ani nárůst krátkodobého finančního majetku na hodnotu 503 495 tis. Kč. Zdravé hodnoty pro tento ukazatel se pohybují kolem hodnoty 0,5 – 0,2. Pokud by podnik pokračoval v budoucnu v podobném trendu, mohlo by to pro něj znamenat problém. Nedokázal by v blízké době splatit své krátkodobé závazky a by mohlo poškodit jak samotný chod společnosti tak její dobré jméno ve společnosti.

3.4.4 Analýza aktivity

V této kapitole budu analyzovat společnost Alza.cz, a. s. pomocí ukazatelů aktivity společnosti. Analyzovat budu pomocí dvou nejdůležitějších ukazatelů. Těmito ukazateli jsou obrat celkových aktiv a obrat stálých aktiv.

Položka / Období	2013	2014	2015
Tržby	9 087 786	11 531 462	14 290 558
Celková aktiva	1 954 227	2 385 711	3 414 315
Obrat celkových aktiv	4,65	4,83	4,19

Tab. 19 – Ukazatel obratu celkových aktiv (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Viz tabulky výše má ukazatel celkových aktiv podobný charakter, tak jako u dalších částí analýzy poměrových ukazatelů. V roce 2013 hodnota ukazatele obratu celkových aktiv činila 4,65. V roce 2014 jeho hodnota mírně vzrostla na hodnotu 4,83. Pro rok 2015 tato hodnota má výši jen 4,19. Hodnoty ukazatelů u zdravých firem by měli dosahovat v rozmezí mezi 1,6 – 2,9. Pro společnost Alza.cz, a. s. to znamená, že má velmi dobrou efektivnost využívání svých aktiv.

Položka / Období	2013	2014	2015
Tržby	9 087 786	11 531 462	14 290 558
Stálá aktiva	119 733	171 580	173 399
Obrat celkových aktiv	75,9	67,21	82,41

Tab. 20 – Ukazatel obratu stálých aktiv (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Viz tabulka výše můžu konstatovat, že hodnota ukazatele obratu stálých aktiv má střídavý trend. V roce 2013 hodnota tohoto ukazatele měla hodnotu 75,9. V roce 2014 jeho hodnota poklesla na hodnotu 67,21. Tato změna je zapříčiněna nárůstem stálých aktiv. Pokles nezachránil ani nárůst tržeb na hodnotu 11 531 462 tis. Kč. V roce 2015 hodnota ukazatele obratu stálých aktiv narostla na hodnotu 82,41. Tento jev zapříčinil značný nárůst tržeb oproti roku 2014, kdežto hodnota stálých aktiv oproti roku 2014 je skoro neměnná.

3.5 Analýza pomocí bonitních modelů

Analýza pomocí bonitních modelů dokáže společnosti přiřadit jeden výsledný hodnotící koeficient. Analýza bude provedena dle analýzy rychlého testu také známé jako quick test a pomocí indexu bonity.

3.5.1 Rychlý test (quick test)

Položka / Období	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	483 965	521 891	619 562
Celková aktiva	1 954 227	2 385 711	3 414 315
A	0,25	0,22	0,18

Tab. 21 – Rychlý test – Koefficient samofinancování (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Viz tabulka výše koefficient samofinancování v testovaném období má klesající tendenci. Pro rok 2013 hodnota tohoto ukazatele činí 0,25. V roce 2014 tento ukazatel vykazoval hodnotu 0,22 a v roce 2015 se ukazatel propadl na hodnotu 0,18.

Položka / Období	2013	2014	2015
Celkové dluhy-peníze	1 346 756	1 705 611	2 624 584
Bilanční CF	435 466	410 347	497 490
B	3,09	4,16	5,28

Tab. 22 – Rychlý test – Doba splácení dluhu z CF (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Viz tabulky výše koefficient doby splácení z dluhu z CF v testovaném období má rostoucí trend. V roce 2013 činila tato hodnota 3,09 roku. V roce 2014 to bylo 4,16 roku a pro rok 2015 činí hodnota doby splácení dluhu z CF 5,28 roku.

Položka / Období	2013	2014	2015
CF	435 466	410 347	497 490
Tržby	9 087 786	11 531 372	14 290 558
C	0,05	0,04	0,03

Tab. 23 – Rychlý test – CF v tržbách (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Viz tabulka výše koefficient CF v tržbách má mírně klesající trend. Hodnota ukazatele pro rok 2013 činí 0,05. V roce 2014 klesla hodnota jen mírně a to na hodnotu 0,04. Stejným trendem následoval rok 2015. V roce 2015 činila hodnota tohoto ukazatele 0,03

Položka / Období	2013	2014	2015
EBT + Nákl. Úr. * (1-DS)	534 954	587 057	714 518
Celková aktiva	1 954 227	2 385 711	3 414 315
D	0,27	0,25	0,21

Tab. 24 – Rychlý test – Rentabilita aktiv (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnost Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Viz tabulka 24 koeficient rentability aktiv má jako v předchozích případech klesající trend. Hodnota tohoto ukazatele pro rok 2013 činí 0,27. V roce 2014 tento ukazatel činil hodnotu 0,25 a v roce 2015 tato hodnota dosahovala výše jen 0,21.

Vyhodnocení rychlého testu

Položka / období	2013	2014	2015
A	25	22	18
B	3,09	4,16	5,25
C	5	4	3
D	27	25	21

Tab. 25 – Rychlý test – Souhrn výsledků jednotlivých koeficientů rychlého testu (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Viz tabulka výše jsem shrnul jednotlivé výsledky za všechny koeficienty rychlého testu.

Položka / období	2013	2014	2015
A	2	2	3
B	2	2	3
C	4	4	4
D	1	1	1
Výsledná známka	2,25	2,25	2,75

Tab. 26 – Rychlý test – známkové hodnocení rychlého testu (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Viz tabulka výše v roce 2013 a 2014 společnost dosáhla stejného bodového ohodnocení. Bodové hodnocení pro tyto dva roky činila hodnotu 2,25. V roce 2015 se známka změnila na 2,75. Podniky, jež hodnota je nižší jako 2 jsou považovány za bonitní. Pokud by se známka změnila na hodnotu vyšší než 3, mohli bychom společnost považovat jako rizikovou nebo spějící k bankrotu.

3.5.2 Index bonity

Koeficient / položky	A	B	Výsledek
x1	435 466	1 410 784	0,31
x2	1 954 227	1 410 784	1,39
x3	534 334	1 954 227	0,27
x4	534 334	973 236	0,55
x5	930 408	973 236	0,96
x6	973 236	1 954 227	0,50

Tab. 27 – Výpočet koeficientů pro IB za rok 2013 (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Po dosazení do vzorce index bonity pro rok 2013 = **6,90**

Dle tabulky 27 můžeme považovat společnost Alza.cz, a. s. jako velmi bonitní společnost.

Koeficient / položky	A	B	Výsledek
x1	410 347	1 809 024	0,23
x2	2 385 711	1 809 024	1,32
x3	582 792	2 385 711	0,24
x4	582 792	1 385 753	0,42
x5	1 227 891	1 385 753	0,89
x6	1 385 753	2 385 711	0,58

Tab. 28 – výpočet koeficientů pro IB za rok 2014 (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Po dosazení do vzorce index bonity pro rok 2014 = **5,32**

Podobně jako v roce 2013 tak i v roce 2014 viz tabulka výše se jeví finanční situace pro společnost Alza.cz, a. s. velmi příznivě. Tabulkově se výsledek jeví jako extrémně dobrá.

Koeficient / položky	A	B	Výsledek
x1	497 490	2 691 140	0,18
x2	3 414 315	2 691 140	1,27
x3	708 286	3 414 315	0,21
x4	708 286	1 695 633	0,42
x5	2 003 109	1 695 633	1,18
x6	1 695 633	3 414 315	0,50

Tab. 29 – Výpočet koeficientů pro IB za rok 2015 (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Po dosazení do vzorce index bonity pro rok 2015 = **4,95**

Index bonity za rok 2015 viz tabulka výše má hodnotu 4,95. Oproti letem 2013 a 2014 je tato hodnota nižší, ale i přes to stále spadá do kategorie extrémně prospívající společnosti. Celkově má Index bonity klesající trend. V roce 2013 jsme u společnosti zaznamenali hodnotu 6,90. V následujícím roce 2014 tato hodnota poklesla na 5,32. V roce 2015 měla společnost Alza.cz, a. s. hodnotu indexu bonity jen 4,95. I přes to, že hodnoty mají klesající charakter, stále spadají do kategorie velmi dobře až extrémně prospívajících společností.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Výsledky hodnocení finanční situace podniku Alza.cz, a. s. jsou dány zejména charakterem její činnosti a jejím chováním na trhu ČR. V době, kdy jsem prováděl finanční analýzu podniku, společnost procházela významný přerodem a rozšiřováním svého sortimentu. Otázkou je, zdali tento krok přinese firmě zisk a finanční stabilitu i do budoucna.

Společnost Alza.cz, a. s. by měla do budoucna zapracovat zejména na skladbě svého majetku a jeho financování. Dle mého šetření by měla více využívat vlastního kapitálu, neboť její celková zadluženost je vyšší než 70 % a každým rokem byla tato hodnota vyšší. V roce 2015 celková zadluženost podniku činila 78,82 % a to by mohlo mít pro firmu a její podnikání katastrofální dozvuky. V rozvaze můžeme vidět, jak krátkodobé závazky rostou velmi vysokým tempem. Na druhou stranu krátkodobé pohledávky rostou jen minimálně. Mimo to můžeme zaznamenat vysoký nárůst dlouhodobých závazků a žádný nárůst dlouhodobých pohledávek.

Společnost Alza.cz, a. s. by také měla optimalizovat své zásoby, výše zásoby je dosti vysoká a drží zbytečné velké peníze v podobě skladových zásob. Snížením skladových zásob by společnost mohla dosáhnout snížením krátkodobých závazků, které jsou až dosti vysoké.

V následujícím příkladu provedu vyjádření, jak by vypadala zadluženost firmy, pokud by omezila své zásoby o částku 500 000 tis. Kč a tou stejnou částkou by omezila své krátkodobé závazky.

Položka / Období	2013	2014	2015
Cizí kapitál	910 784	1 309 024	2 191 140
Celková aktiva	1 454 227	1 885 711	2 914 315
Celková zadluženost po	0,63	0,69	0,75
Celková zadluženost před	0,72	0,76	0,79

Tab. 30 – Celková zadluženost společností po úpravě zásob a krátkodobých finančních závazku v částce 500 000 tis. Kč (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Dle tabulky viz výše můžu konstatovat, že zadluženost v roce 2013 by byla o 9 % nižší. V roce 2014 jsem zaznamenal zadluženost ve výšce 69 %, což pro společnost značí snížení zadluženosti o 8 %. V roce 2015 toto snížení představovalo jen 4 %. Nižší

omezení zadluženosti v roce 2015 je dán zejména razantním nárůstem obou složek ukazatele celkové zadluženosti.

Položka / Období	2013	2014	2015
Celková aktiva	1 445 227	1 885 711	2 914 315
Vlastní kapitál	483 965	521 891	619 562
Míra samofinancování po	0,33	0,28	0,21
Míra samofinancování před	0,25	0,22	0,18

Tab. 31 – Ukazatel míry samofinancování po úpravě zásob a krátkodobých finančních závazků v částce 500 000 tis. Kč. (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Viz tabulka výše jsem zaznamenal nárůst míry samofinancování společnosti Alza.cz, a. s. ve všech analyzovaných obdobích. V roce 2013 ukazatel míry samofinancování zaznamenal nárůst o 8 %. V následujícím roce 2014 jsem zaznamenal nárůst o 6 %. V roce 2015 jsem zaznamenal nárůst jen o 3 %. Tento mírnější nárůst oproti předcházejícím období je dán zejména větším nárůstem celkových aktiv oproti předchozím období. Pro větší nárůst tohoto ukazatele bychom museli použít vyšší částku než 500 000.

Položka / Období	2013	2014	2015
Cizí kapitál	910 784	1 309 024	2 191 140
Vlastní kapitál	483 965	521 891	619 562
Zadluženost vlastního kapitálu po	1,88	2,51	3,54
Zadluženost vlastního kapitálu před	2,92	3,47	4,34

Tab. 32 – Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu po úpravě zásob a krátkodobých finančních závazků v částce 500 000 tis. Kč. (vlastní zpracování účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

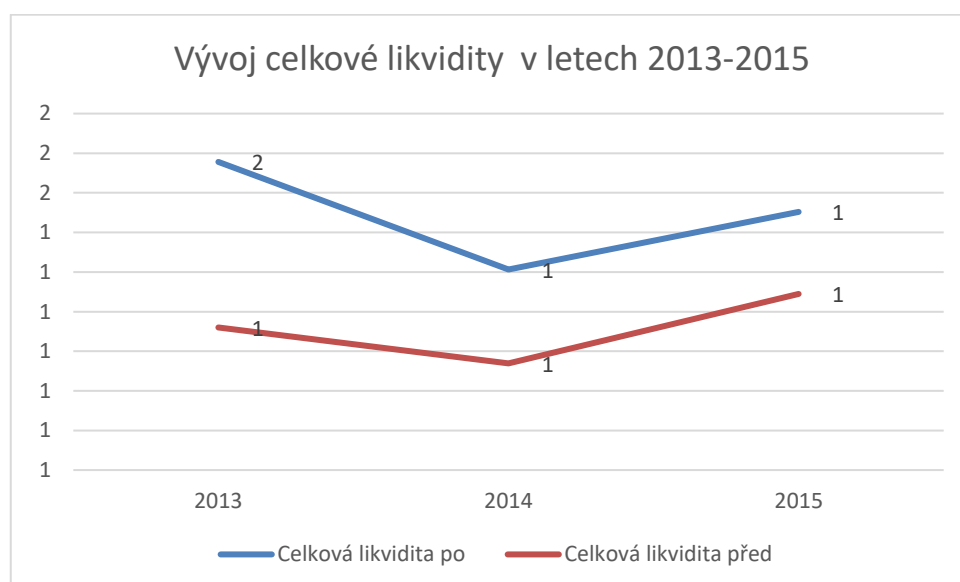
Viz tabulka výše jsem zaznamenal, jak se změnila zadluženost vlastního kapitálu v analyzovaném období. Zadluženost vlastního kapitálu jsem dokázal snížit ve všech analyzovaných letech. V roce 2013 jsem dosáhl snížení zadluženosti vlastního kapitálu na hodnotu 1,88. V roce 2014 výše zadlužení dosahovala 2,51. V posledním analyzovaném roce 2015 jsem dosáhl hodnotu snížit z 4,34 na hodnotu 3,54. Pro větší snížení v analyzovaném roce 2015 bych potřeboval větší eliminaci cizího kapitálu nebo razantnější nárůst kapitálu vlastního.

V následující kapitole mého řešení bych rád poukázal, k jakým změnám by došlo v rentabilitě společnosti Alza.cz, a. s., pokud bych využil eliminace zásob a krátkodobých finančních závazků společnosti v sumě 500 000 tis. Kč.

Položka / Období	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	1 256 316	1 685 456	2 658 115
Krátkodobé závazky	816 331	1 201 177	1 801 259
Celková likvidita po	1,54	1,40	1,48
Celková likvidita před	1,33	1,28	1,37

Tab. 33 – Ukazatel celkové likvidity po úpravě zásob a krátkodobých finančních závazků v částce 500 000 tis. Kč (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Viz tabulka výše jsem zaznamenal, že celková likvidita firmy se navýšila ve všech analyzovaných letech. V roce 2013 jsem dokázal opatřením zvýšit hodnotu 1,33 na hodnotu 1,54. V následujícím roce 2014 jsem zaznamenal navýšení ukazatele na hodnotu 1,40. V posledním analyzovaném roce jsem zaznamenal nárůst ukazatele na hodnotu 1,48.



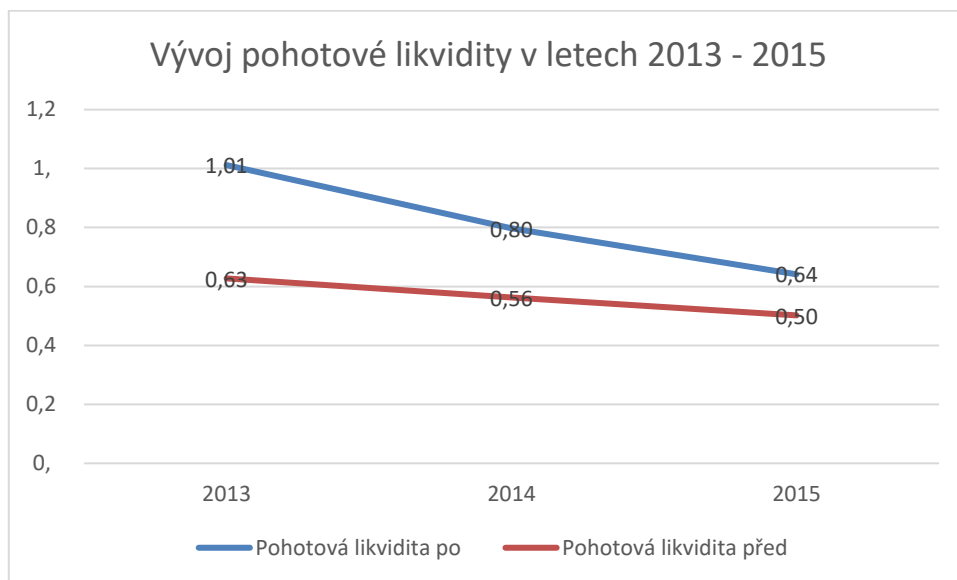
Graf 1 - Vývoj celkové likvidity před a po úpravě zásob a krátkodobých finančních závazků v částce 500 000 tis. Kč (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).

Položka / Období	2013	2014	2015
Oběžná aktiva - Zásoby	825 908	957 656	1 155 006
Krátkodobé závazky	816 331	1 201 177	1 801 259
Pohotová likvidita po	1,01	0,80	0,64
Pohotová likvidita před	0,63	0,56	0,50

Tab. 34 – Ukazatel pohotové likvidity po úpravě zásob a krátkodobých finančních závazků v částce 500 000 tis. Kč (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)

Po úpravě položky zásob a krátkodobých finančních závazků dle mého opatření jsem zaznamenal významný nárůst pohotové likvidity ve všech analyzovaných letech. Největší nárůst jsem zaznamenal v prvním analyzovaném roce 2013. Po úpravě má ukazatel

pohotové likvidity za rok 2013 výši 1,01. V dalším analyzovaném roce jsem zaznamenal výši ukazatele pohotové likvidity v hodnotě 0,80, což představuje značné navýšení oproti hodnotě 0,56, kterou jsem naměřil bez opatření. V posledním analyzovaném roce 2015 jsem dosáhl zvýšit hodnotu ukazatele na hodnotu 0,64.

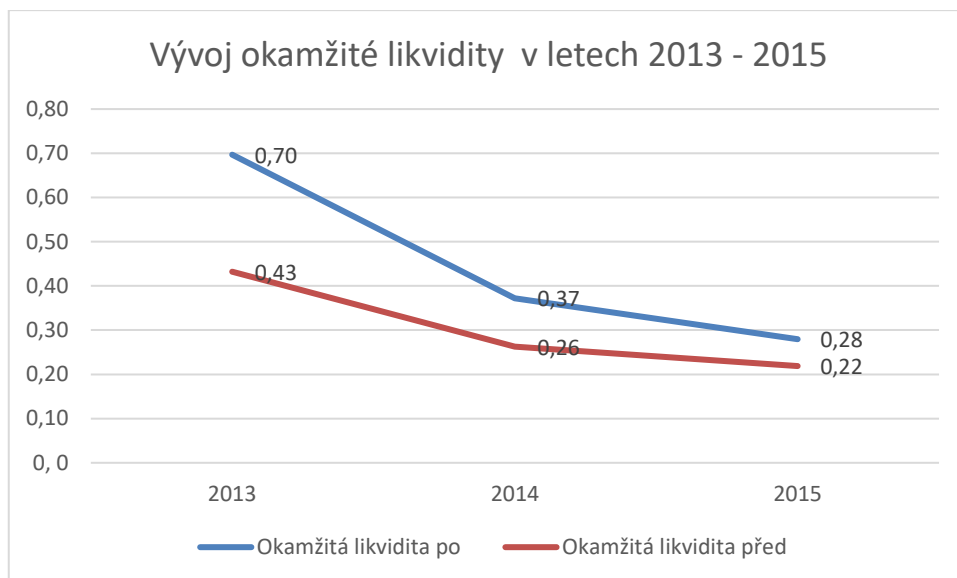


Graf 2 - Vývoj pohotové likvidity před a po úpravě zásob a krátkodobých finančních závazků v částce 500 000 tis. Kč (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013–2015).

Položka / Období	2013	2014	2015
KFM	568 907	447 276	503 495
Krátkodobé závazky	816 331	1 201 177	1 801 259
Okamžitá likvidita po	0,70	0,37	0,28
Okamžitá likvidita před	0,43	0,26	0,22

Tab. 35 – Ukazatel okamžité likvidity po úpravě zásob a krátkodobých finančních závazků v částce 500 000 tis. Kč (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013–2015)

Také jako v předchozích příkladech, tak i v analýze okamžité likvidity viz tabulka výše jsem po korekci o již uvedenou částku dosáhl významného nárůstu ve všech analyzovaných letech. V roce 2013 jsem zaznamenal nárůst hodnoty ukazatele okamžité likvidity na výši 0,70. V následujícím roce 2014 jsem zaznamenal hodnotu ukazatele 0,37. V posledním analyzovaném roce 2015 jsem dosáhl nejmenšího nárůstu ukazatele okamžité likvidity. Jeho výše po korekci zásob a krátkodobých závazků činí 0,28.



Graf 3 - Vývoj okamžité likvidity před a po úpravě zásob a krátkodobých finančních závazků v částce 500 000 tis. Kč (vlastní zpracování dle účetní uzávěrky společnosti Alza.cz, a. s. 2013–2015)

Dle přiložených výpočtů, můžu s jistotou říci, pokud by společnost zoptimalizovala výši svých zásob a snížila výši krátkodobých finančních závazků, dosahovala by lepších výsledků. Korekce zásob by podnik mohl provést prodejem svých zásob se sníženou cenou, což by odbyt urychlilo. Názorně jsem zobrazil jak by korekce zásob a krátkodobých finančních závazků ovlivnila významné ukazatele jako jsou zadluženost a likvidita.

Dále by společnost Alza.cz, a. s. měla klást větší pozornost na dodržení zákonů. Společnost dostala pokutu ve výši 1,8 mil. Kč za to, že v letech 2012-2014 nezajistila recyklaci obalů, které vyprodukovala. V analyzovaných letech pokuta ještě nebyla zaplacená a dopad na výsledek hospodaření zatím není znázornitelný.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo navrhnutí opatření pro zlepšení finanční situace firmy ALZA.CZ, a. s. za období 2012–2015 s využitím vertikální a horizontální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů a analýzy využívající komplexních modelů.

Práce je rozdělená do tří hlavních částí. První z částí jsou teoretická východiska práce. V tomto oddílu se zaměřujeme na teoretické základy finanční analýzy. Popisujeme metody fundamentální podnikové analýzy. V práci jsem se zaměřil na vertikální a horizontální analýzu. Dále pak na analýzu poměrových ukazatelů, kterými jsem zjišťoval rentabilitu, zadluženost, likviditu, aktivitu podniku a tržní hodnotu podniku. V poslední řadě jsem popsal teorii a využití komplexních modelů.

Druhá část je zaměřena na analýzu současného stavu. Tato část začíná představením společnosti, dále pak pokračuje využitím finanční analýzy a zjišťováním skutečného finančního stavu podniku ALZA.CZ, a. s. Třetím krokem této části je zhodnocení finanční situace podniku na základě výsledků z předcházejícího kroku.

Závěrečná část práce je věnována vlastním návrhům řešení na zlepšení finanční situace podniku nebo alespoň eliminaci slabých stránek podniku. Tato část bakalářské práce je také doplněná o mezipodnikové srovnání s konkurenčními firmami. Podnik ALZA.CZ, a. s. se jeví jako finančně zdravý podnik

Pomocí vertikální analýzy bylo zjištěno, že celková aktiva i pasiva rostla celkem rovnoměrně. Nárůst položek v roce 2013 nesl výši 32,15 %. Největší zásluhou se na tomto nárůstu podílela položka dlouhodobého hmotného majetku na straně aktiv a nárůstem dlouhodobých závazků na straně pasiv. V roce 2014 jsme dosáhli nárůstu 22,07. V posledním analyzovaném roce jsme zaznamenali nárůst celkových aktiv i pasiv v hodnotě 43,11 %. Tento dynamický nárůst jsme dosáhli v důsledku změny položek časového rozlišení v hodnotě 188,76 % a v oblasti zásob v hodnotě 63,13 %. Na straně pasiv byl nárůst zaznamenán zejména v oblasti dlouhodobých závazků a to v hodnotě 281,71 % a nárůstem položky časového rozlišení v hodnotě 172,21 %.

Využitím vertikální analýzy jsme zjistili, že stavba aktiv se v analyzovaných letech významně neměnili. Největší zastoupení části aktiv mají na svědomí oběžná aktiva. V roce 2013 činila položka oběžných aktiv 89,98 % celkového souhrnu aktiv. V roce 2014 oběžná aktiva činila 91,61 % aktiv a v roce 2015 to bylo dokonce 92,5 %. V oblasti financování majetku společnosti, čili pasiv jsme zaznamenali podobný trend jako u aktiv. Nejvýznamnější položkou pasiv jsou cizí zdroje. V roce 2013 cizí zdroje činili 72,19 % pasiv. V roce 2014 tato položka činila 75,83 % a v posledním analyzovaném roce jsme zaznamenali výši této položky 78,82 % z celkových pasiv. V tomto trendu můžeme vidět, jak společnost Alza.cz, a. s. využívá ke svému financování cizích zdrojů a tím dochází k většímu zadlužování společnosti.

V oblasti rentability jsme zaznamenali klesající trend. Celková rentabilita v roce 2013 činila 0,22. V roce 2014 jsme zaznamenali výši tohoto ukazatele v hodnotě 0,20 a v roce 2015 to bylo jen 0,17.

V analýze zadluženosti jsme zaznamenali stoupající trend. V roce 2013 činila celková zadluženost společnosti Alza.cz, a. s. 72,19 %. V následujícím roce tato hodnota navýšila svou hodnotu na výši 75,83 %. V posledním analyzovaném roce jsme zaznamenali nejvyšší hodnotu ukazatele celkové zadluženosti a to v hodnotě 78,82 %. Identický trend jsme zaznamenali i v zadluženosti vlastního kapitálu a ukazateli míry samofinancování.

V oblasti likvidity jsme zaznamenali střídající trend. V roce 2013 jsme analýzou celkové likvidity dosáhli hodnoty 1,33. V roce 2014 nám ukazatel celkové likvidity poskytl hodnotu 1,28 a v roce 2015 jsme zaznamenali hodnotu 1,37. V analýze pohotové a okamžité likvidity jsme zaznamenali klesající trend.

Pomocí analýzy aktivity jsme zaznamenali střídající trend. Analýzou obrátu celkových aktiv jsme v roce 2013 zaznamenali hodnotu 4,65. V roce 2014 tato hodnota měla výši 4,83 a v posledním roce 2015 tato hodnota činila jen 4,19, což je méně než v předcházejících letech.

Využitím rychlého testu jsem přišel k závěru, že podnik má slabší místa, na která by se měl zaměřit. Hodnota ukazatele rychlého testu za rok 2013 zaznamenala celkovou známku 2,25. Podobně tomu bylo v roce 2014 a v roce 2015 to bylo 2,75.

Posledním ukazatelem je index bonity. Tento ukazatel má v časovém horizontu klesající trend. V roce 2013 jsme zaznamenali výši tohoto ukazatele v hodnotě 6,9. V roce 2014 jsme zaznamenali výši tohoto ukazatele v hodnotě 5,32 a v posledním analyzovaném roce to bylo jen 4,95.

Celkově se firma jeví zdravá. Do budoucna by měla společnost omezit své zadlužování a upravit financování svého chodu. Dle mého vlastního řešení jsem dokázal, jak by se změnily hodnoty ukazatelů, kdyby optimalizovali své zásoby a snížili výšku krátkodobých finančních závazků. Společnost Alza.cz, a. s. v posledních letech rozšiřuje svůj sortiment a i proto její skladba a financování společnosti se udává tímto směrem. Do budoucna by určitě měla snížit financování z cizích zdrojů.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) Alza.cz: *Historie společnosti* [online]. [cit. 2016-10-28]. Dostupné z: <https://www.alza.cz/historie-a-soucasnost-art141.htm>
- (2) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.
- (3) MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, 624 s. ISBN 80-86119-37-8.
- (4) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash Flow*. Brno: Computer Press, 2003, 190 s. ISBN 80-7226-875-9
- (5) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2
- (6) KARANOVIC, Goran, Sinisa BOGDAN a Suzana BARESA. FINANCIAL ANALYSIS FUNDAMENT FOR ASSESSMENT THE VALUE OF THE COMPANY. *UTMS Journal of Economics* [online]. Skopje: University of Tourism and Management, 2010, 1(1), 73-84 [cit. 2016-11-14]. ISSN 18576974.
- (7) MARINIČ, Pavel. *Hodnotový management ve finančním řízení: hodnota versus finance*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer, 2014, 259 s. ISBN 978-80-7478-405-7.
- (8) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

a.s. – akciová společnost

CF – Cash flow

d.s. – Daňová sazba

DNM – Dlouhodobý nehmotný majetek

DHM – Dlouhodobý hmotný majetek

DFM – Dlouhodobý finanční majetek

DP – dlouhodobé pohledávky

KP – krátkodobé pohledávky

KFM – Krátkodobý finanční majetek

ZK – základní kapitál

VH – výsledek hospodaření

ROA - Rentabilita celkových aktiv

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 - Vývoj celkové likvidity	55
Graf 2 - Vývoj pohotové likvidity	56
Graf 3 - Vývoj okamžité likvidity	57

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 : Elementární metody finanční analýzy (Vlastní zpracování dle 5, s.48).....	14
Obr. 2 : Stupnice rychlého testu (vlastní zpracování dle 2, s. 284)	25
Obr. 3 : Hodnocení situace podniku „indexem podniku“ (vlastní zpracování dle 2, s. 283).....	

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 – Horizontální analýza aktiv, vyjádřeno v tis. (Kč), (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	36
Tab. 2 – Horizontální analýza aktiv, vyjádřeno v (%), (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	36
Tab. 3 – Horizontální analýza pasiv, Vyjádřeno v tis. (Kč), (Vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	37
Tab. 4 – Horizontální analýza pasiv, Vyjádřeno v (%), (Vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2013)	37
Tab. 5 – Horizontální analýza CF, vyjádřeno v tis. (Kč), (Vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	38
Tab. 6 – Horizontální analýza CF, vyjádřeno v (%), (Vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	38
Tab. 7 – Vertikální analýza aktiv, vyjádřeno v (%), (Vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	39
Tab. 8 – Vertikální analýza pasiv, vyjádřeno v (%), (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	40
Tab. 9 – Vertikální analýza CF, Vyjádřeno v (%), (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	41
Tab. 10 – ROA - Analýza rentability celkových aktiv (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	42
Tab. 11 – ROE – analýza rentability vlastního kapitálu (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	42
Tab. 12 – Ukazatel celkové zadluženosti (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	43
Tab. 13 – Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	43
Tab. 14 – Ukazatel míry samofinancování (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnost Alza.cz, a. s. 2013-2015)	44
Tab. 15 – Ukazatel úrokového krytí (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	44

Tab. 16 – Ukazatel celkové likvidity (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	45
Tab. 17 – Ukazatel pohotové likvidity (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	45
Tab. 18 – Ukazatel okamžité likvidity (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	46
Tab. 19 – Ukazatel obratu celkových aktiv (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	47
Tab. 20 – Ukazatel obratu stálých aktiv (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).	48
Tab. 21 – Rychlý test – Koeficient samofinancování (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	49
Tab. 22 – Rychlý test – Doba splácení dluhu z CF (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	49
Tab. 23 – Rychlý test – CF v tržbách (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	49
Tab. 24 – Rychlý test – Rentabilita aktiv (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnost Alza.cz, a. s. 2013-2015)	50
Tab. 25 – Rychlý test – Souhrn výsledků jednotlivých koeficientů rychlého testu (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	50
Tab. 26 – Rychlý test – známkové hodnocení rychlého testu (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	50
Tab. 27 – Výpočet koeficientů pro IB za rok 2013 (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	51
Tab. 28 – výpočet koeficientů pro IB za rok 2014 (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	51
Tab. 29 – Výpočet koeficientů pro IB za rok 2015 (vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	52
Tab. 30 – Celková zadluženost...(vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	53
Tab. 31 – Ukazatel míry samofinancování....(vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	54
Tab. 32 – Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu...(vlastní zpracování účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	54

Tab. 33 – Ukazatel celkové likvidity...(vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015).....	55
Tab. 34 – Ukazatel pohotové likvidity...(vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	56
Tab. 35 – Ukazatel okamžité likvidity...(vlastní zpracování dle účetní uzávěrka společnosti Alza.cz, a. s. 2013-2015)	57

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Elementární metody finanční analýzy

Příloha 2: Stupnice rychlého testu

Příloha 3: Rozvaha společnosti ALZA.CZ, a. s., aktiva 2013

Příloha 4: Rozvaha společnosti ALZA.CZ, a. s., pasiva 2013

Příloha 5: Rozvaha společnosti ALZA.CZ, a. s., výkaz zisků a ztrát 2013

Příloha 6: Rozvaha společnosti ALZA.CZ, a. s., aktiva 2014

Příloha 7: Rozvaha společnosti ALZA.CZ, a. s., pasiva 2014

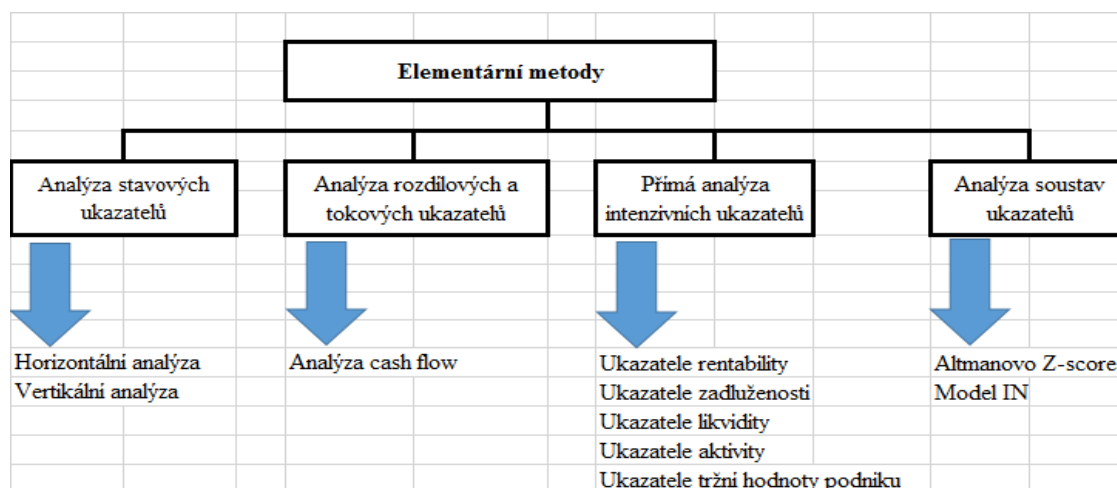
Příloha 8: Rozvaha společnosti ALZA.CZ, a. s., výkaz zisků a ztrát 2014

Příloha 9: Rozvaha společnosti ALZA.CZ, a. s., aktiva 2015

Příloha 10: Rozvaha společnosti ALZA.CZ, a. s., pasiva 2015

Příloha 11: Rozvaha společnosti ALZA.CZ, a. s., výkaz zisků a ztrát 2015

Příloha 1: Elementární metody finanční analýzy (Vlastní zpracování dle 5, s. 48)



Příloha 2: Stupnice rychlého testu (Vlastní zpracování dle 2, s. 284)

Ukazatel	Výborný (1bod)	Velmi dobrý (2body)	Průměrný (3 body)	Špatný (4 body)	Ohrožen insolvencí (5 bodů)
A	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
B	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
C	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
D	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

..

Příloha 3: Rozvaha Alza.cz, a. s., aktiva 2013

Právní v souladu s vyhláškou č.
2 Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Alza.cz a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Jateční 33

Praha 7

170 00

IČ
27082440

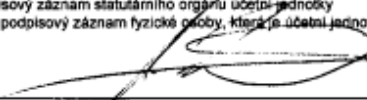
Mač	AKTIVA	řad	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
b		c				
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	1 982 508	-28 281	1 954 227	1 478 777
	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	174 058	-54 325	119 733	32 901
I	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	5 244	-3 182	2 062	3 225
I 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	5 244	-3 182	2 062	3 225
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
II	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	168 632	-61 143	117 489	29 539
1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	94	-38	56	75
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	167 538	-50 438	117 100	29 064
4	Přestavěné celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Ocenovací rozdíl k nabytému majetku	022	1 000	-667	333	400
	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	182	0	182	167
1	Podíly - ovládaná osoba	024	182	0	182	167
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pohzovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

řad	AKTIVA	řad	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	b	c				
	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	1 732 272	28 044	1 758 316	1 406 308
	Zásoby (ř.33 až 38)	032	935 055	-4 647	930 408	749 283
1	Materiál	033	1 724	0	1 724	1 727
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	933 331	-4 647	928 684	747 556
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	259 001	0	259 001	222 285
1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	215 932	0	215 932	190 421
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	19 772	0	19 772	24 342
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	13 221	0	13 221	5 275
8	Dohadné účty aktivní	056	9 130	0	9 130	2 078
9	Jiné pohledávky	057	946	0	946	169
	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	538 216	30 691	568 907	434 740
1	Peníze	059	33 337	30 691	64 028	52 385
2	Účty v bankách	060	504 879	0	504 879	382 355
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	76 178	0	76 178	39 538
1	Náklady příštích období	064	2 859	0	2 859	2 094
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	73 319	0	73 319	37 444

Příloha 4: Rozvaha společnosti Alza.cz, a. s., pasiva 2013

ač	PASIVA	řád	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	1 954 227	1 478 777
	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	483 985	341 290
	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	2 000	2 000
1	Základní kapitál	070	2 000	2 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	25	10
1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	25	10
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn společnosti	078	0	0
	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	400	400
1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	400	400
2	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	48 880	5 610
1	Nerozdělený zisk minulých let	083	48 880	5 610
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0
	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 82 + 86 + 119)/	085	432 660	333 270
	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	1 410 784	1 088 893
	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0
1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4	Ostatní rezervy	091	0	0
	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	94 453	3 181
1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8	Dohadné účty pasivní	100	0	0
9	Jiné závazky	101	90 000	0
10	Odložený daňový závazek	102	4 453	3 181

nač	PASIVA	řad	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
III	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	1 316 331	1 085 712
III	1 Závazky z obchodních vztahů	104	822 938	947 793
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	290 000	0
5	Závazky k zaměstnancům	108	11 568	9 128
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	6 943	5 437
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	30 548	1 341
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	18 779	26 873
9	Vydané dluhopisy	112	0	0
10	Dohadné účty pasivní	113	135 198	94 838
11	Jiné závazky	114	357	302
IV	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	0	0
IV	1 Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
V	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	59 478	46 594
1	Výdaje příštích období	120	59 257	9 219
2	Výnosy příštích období	121	221	39 375

ve dne 12.3.2014	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
forma jednotky akciová společnost	Předmět podnikání maloobchod prostřednictvím internetu

PKM Audit & Tax s.r.o.

U trze 38, 100 00 Praha 10

DIČ: CZ27377563

tel.: 274 779 873, 274 784 816


e-mail: info@pkm-audit.cz

31.3.2014 *Pharis*

Příloha 5: Výkaz zisků a ztrát společnosti Alza.cz, a. s. 2013

vypracováno v souladu s vyhláškou č. 002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ke 31.12.2013 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Alza.cz a. s.	
		IČ 27082440		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Jateční 33 Praha 7 170 00	
načtení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			běžném 1	minulém 2	
I	Tržby za prodej zboží	001	8 704 716	7 473 639	
	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	7 731 390	6 615 676	
	Obchodní marže (ř. 01-02)	003	973 326	857 963	
II	Výkony (ř. 05+06+07)	004	383 038	182 020	
II 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	383 038	182 020	
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	0	0	
3	Aktivace	007	0	0	
	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	008	632 376	486 412	
1	Spotřeba materiálu a energie	009	45 604	26 683	
2	Služby	010	586 772	459 729	
	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	011	723 988	553 571	
	Osobní náklady	012	193 450	156 314	
1	Mzdové náklady	013	144 819	116 947	
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	0	0	
3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	47 588	38 409	
4	Sociální náklady	016	1 043	958	
	Daně a poplatky	017	8 484	3 293	
	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	13 894	10 605	
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	019	32	2 677	
III 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	25	2 667	
2	Tržby z prodeje materiálu	021	7	10	
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	022	1	1 679	
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	1	1 679	
2	Prodaný materiál	024	0	0	
	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	1 746	2 901	
IV	Ostatní provozní výnosy	026	105 428	62 038	
	Ostatní provozní náklady	027	30 286	5 692	
	Převod provozních výnosů	028	0	0	
	Převod provozních nákladů	029	0	0	
	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	030	581 587	437 802	

Číslo řádku	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
	b	c		
V	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031	0	0
	Prodané cenné papíry a podíly	032	0	0
VI	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	033	0	0
VI 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	034	0	0
VI 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035	0	0
VI 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036	0	0
VII	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037	0	0
	Náklady z finančního majetku	038	0	0
IX	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039	0	0
	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040	0	0
	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041	0	0
	Výnosové úroky	042	147	369
	Nákladové úroky	043	765	3
X	Ostatní finanční výnosy	044	25 625	18 605
	Ostatní finanční náklady	045	72 260	43 981
XI	Převod finančních výnosů	046	0	0
	Převod finančních nákladů	047	0	0
	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46))+(-47))/	048	-47 253	-25 010
	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	049	101 674	79 522
1	-splatná	050	100 402	79 086
2	-odložená	051	1 272	436
	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	052	432 660	333 270
XII	Mimořádné výnosy	053	0	0
	Mimořádné náklady	054	0	0
	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	055	0	0
1	-splatná	056	0	0
2	-odložená	057	0	0
	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	058	0	0
	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059	0	0
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	060	432 660	333 270
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	061	534 334	412 792

Seznameno dne 12.3.2014		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Forma jednotky akciová společnost		Předmět podnikání maloobchod prostřednictvím internetu	

Příloha 6: Rozvaha společnosti Alza.cz, a. s., aktiva 2014

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
505/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
(BALANCE)

ke 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

IČ
27082440

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Alza.cz a.s.

Stoie, bytůstek nebo místo
podnikání účetní jednotky

Jateční 33

Praha 7

170 00

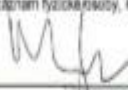
označ a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Minulé úč. období 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	2 410 023	-24 312	2 385 711	1 954 227
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	256 340	-64 760	171 580	119 733
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	23 481	-4 679	18 802	2 062
B I 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	23 481	-4 679	18 802	2 062
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B II	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	232 435	-80 081	152 354	117 489
B II 1	Pozemky	014	12 999	0	12 999	0
2	Stavby	015	94	-56	38	58
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	218 342	-79 293	139 050	117 100
4	Přestělové cesty trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	1 000	-733	267	333
B III	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	424	0	424	182
B III 1	Podíly - ovládaná osoba	024	424	0	424	182
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Polizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b	c				
C	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	2 125 008	60 448	2 185 456	1 756 316
C I	Zásoby (ř. 33 až 36)	032	1 246 423	-18 532	1 227 891	930 408
C I 1	Materiál	033	1 724	0	1 724	1 724
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	1 244 699	-18 532	1 226 167	928 684
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C II	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C II 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložené daňové pohledávky	047	0	0	0	0
C III	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	511 119	-932	510 287	258 001
C III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	359 472	-932	358 540	219 532
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	28	0	28	19 772
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	18 807	0	18 807	13 221
8	Dohadné účty aktivní	056	131 017	0	131 017	8 130
9	Jiné pohledávky	057	1 795	0	1 795	946
C IV	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	367 486	79 812	447 279	988 907
C IV 1	Peníze	059	23 601	79 812	103 413	64 028
2	Účty v bankách	060	343 865	0	343 865	504 879
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Počítaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D I	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	28 675	0	28 675	75 179
D I 1	Náklady příštích období	064	8 107	0	8 107	2 859
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	20 568	0	20 568	73 319

Příloha 7: Rozvaha společnosti Alza.cz, a. s., pasiva 2014

označ	PASIVA	řád	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	d	e
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 119)	067	2 389 711	1 954 227
A	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	321 891	453 905
A I	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	2 000	2 000
1	Základní kapitál	070	2 000	2 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A II	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	27	26
A II 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Operační rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	27	26
4	Operační rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	400	400
A III 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	400	400
2	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A IV	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	48 880	48 880
A IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	48 880	48 880
2	Nauhrazená ztráta minulých let	084	0	0
A V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 + (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 86 + 119))	085	470 564	432 060
B	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	1 800 024	1 410 784
B I	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	8 000	0
B I 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4	Ostatní rezervy	091	8 000	0
B II	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	99 847	94 453
B II 1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094	98 030	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0
7	Dlouhodobé směrnky k úhradě	099	0	0
8	Dohadné účty pasivní	100	0	0
9	Jiné závazky	101	0	90 000
10	Odložený daňový závazek	102	3 817	4 453

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
B III	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	1 701 177	1 316 331
B III 1	Závazky z obchodních vztahů	104	923 268	822 938
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	432 650	290 000
5	Závazky k zaměstnancům	108	16 254	11 668
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	9 829	6 943
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	72 730	30 548
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	16 262	18 779
9	Vydané dluhopisy	112	0	0
10	Dohadné účty pasivní	113	247 992	135 198
11	Jiné závazky	114	182	397
B IV	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	0	0
B IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C I	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	54 796	58 478
C I 1	Výdaje příštích období	120	28 332	58 257
2	Výnosy příštích období	121	26 464	221

Sešláno dne 19.6.2015	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma jednotky akciová společnost	Předmiot podnikání malobchod prostřednictvím internetu


PKM Audit & Tax
 U tvrze 38, 100 00 Praha 10
 DIČ: CZ27377563
 tel.: 274 779 073, 274 784 816
 e-mail: info@pkm-audit.cz

Příloha 8: Výkaz zisků a ztrát společnosti Alza.cz, a. s. 2014

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
900/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

ke 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

IČ
27082440

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Alza.cz a. s.

sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

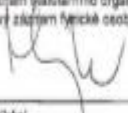
Jateční 33

Praha 7

170 00

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I	Tržby za prodej zboží	001	11 122 226	8 704 716
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	9 736 473	7 731 390
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	003	1 385 753	973 326
II	Výkony (ř. 05+06+07)	004	411 189	383 036
II 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	406 872	383 036
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	0	0
3	Aktivace	007	5 317	0
B	Výkonová spotřeba (ř. 08+10)	008	800 285	632 376
B 1	Spotřeba materiálu a energie	009	62 417	45 604
B 2	Služby	010	837 868	586 772
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	011	896 657	723 988
C	Osobní náklady	012	263 904	193 450
C 1	Mzdové náklady	013	196 262	144 819
C 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	1 260	0
C 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	64 902	47 588
C 4	Sociální náklady	016	1 480	1 043
D	Daně a poplatky	017	18 688	8 484
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	34 116	13 894
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	019	3 364	32
III 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	3 127	25
2	Tržby z prodeje materiálu	021	237	7
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	022	3 252	1
F 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	3 252	1
F 2	Prodaný materiál	024	0	0
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	22 718	1 746
IV	Ostatní provozní výnosy	026	102 698	105 428
H	Ostatní provozní náklady	027	33 149	30 286
V	Převod provozních výnosů	028	0	0
I	Převod provozních nákladů	029	0	0
	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	030	626 892	581 587

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžným	minulým
a	b	c	1	2
V	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031	0	0
J	Prodané cenné papíry a podíly	032	0	0
VII	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	033	0	0
VII 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	034	0	0
VII 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035	0	0
VII 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036	0	0
VIII	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037	0	0
K	Náklady z finančního majetku	038	0	0
IX	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039	0	0
L	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040	0	0
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041	0	0
X	Výnosové úroky	042	2 345	147
N	Nákladové úroky	043	5 266	795
XI	Ostatní finanční výnosy	044	23 916	25 825
O	Ostatní finanční náklady	045	64 966	72 280
XII	Převod finančních výnosů	046	0	0
P	Převod finančních nákladů	047	0	0
	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	048	-44 100	-47 253
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	049	112 208	101 674
Q 1	-splatná	050	112 844	100 402
Q 2	-odložená	051	-636	1 272
*	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	052	470 584	432 660
XIII	Mimořádné výnosy	053	0	0
R	Mimořádné náklady	054	0	0
S	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	055	0	0
S 1	-splatná	056	0	0
S 2	-odložená	057	0	0
	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	058	0	0
T	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059	0	0
**	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	060	470 584	432 660
***	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	061	582 792	534 334

Sešaveno dne 19.6.2015	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisové záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma jednotky akciová společnost	Předmít podnikání malobchod prostřednictvím internetu

Příloha 9: Rozvaha společnosti Alza.cz, a. s. aktiva 2015

Zpracováno v souladu s VYHLÁŠKOU č. 600/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Alza.cz a. s.	
ke dni 31.12.2015		IČ 27082440		Sídlo, bydliště nebo místo pobytu účetní jednotky Jateční 33a Praha 7 17000	

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období				Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	3 608 047	193 732	3 414 315	2 385 711	
A.	Převodlivky ze uplynulých období	002	0	0	0	0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	305 061	131 662	173 399	171 580	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	42 979	13 752	29 227	18 802	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	
3.	Software	007	42 979	13 752	29 227	18 802	
4.	Oceněná práva	008	0	0	0	0	
5.	Goodwill	009	0	0	0	0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	
8.	Pořizovací základy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	261 603	117 610	143 993	152 354	
B. II. 1.	Posazený	014	13 001	0	13 001	12 999	
2.	Stavby	015	5 473	270	5 203	38	
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	241 292	116 540	124 752	139 050	
4.	Přístřeškové objekty trvalých prostředků	017	0	0	0	0	
5.	Dopravní prostředky a jejich skupiny	018	0	0	0	0	
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	837	0	837	0	
8.	Pořizovací základy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	
9.	Oceňovací rozdíly k natýkání majetku	022	1 000	800	200	267	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	479	300	179	424	
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených společnostech	024	479	300	179	424	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	
4.	Půjčky a úvěry - ovládaní a řízení, podstatný vliv	027	0	0	0	0	
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	
7.	Pořizovací základy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období		Minulý úč. období	
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
1	2	3	4	5	6	7
C.	Oběžná aktiva (ř. 30 + 38 + 46 + 56)	001	3 220 185	62 070	3 158 115	2 185 456
C. I.	Zásoby (ř. 30 až 36)	002	2 013 654	10 545	2 003 109	1 227 891
C. I.	1. Materiál	003	2 238	0	2 238	1 724
	2. nedokončená výroba a polotovary	004	0	0	0	0
	3. Výrobky	005	0	0	0	0
	4. Mezi a ostatní přířada a jejích skupiny	006	0	0	0	0
	5. Zboží	007	2 011 416	10 545	2 000 871	1 226 167
	6. Poskytnuté zálohy na zálohy	008	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	009	0	0	0	0
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2. Pohledávky - úvěrovací a řízení osob	041	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4. Pohledávky ze společností, členů družstva a ze účastníků sdružení	043	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 57)	048	703 036	51 525	651 511	510 287
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	446 164	51 525	394 639	358 640
	2. Pohledávky - úvěrovací a řízení osob	050	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4. Pohledávky ze společností, členů družstva a ze účastníků sdružení	052	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6. SBA - daňové pohledávky	054	509	0	509	28
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	13 029	0	13 029	18 907
	8. Dohadné účty aktivní	056	240 982	0	240 982	131 017
	9. Jiné pohledávky	057	2 352	0	2 352	1 795
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 58 až 62)	058	503 495	0	503 495	447 278
C. IV.	1. Peníze	059	66 556	0	66 556	103 413
	2. Účty v bankách	060	436 939	0	436 939	343 865
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4. Pufovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	82 801	0	82 801	28 675
D. I.	1. Náklady příštích období	064	10 211	0	10 211	8 107
	2. Kompenzi náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období	066	72 590	0	72 590	20 568

Příloha 10: Rozvaha společnosti Alza.cz, a. s., pasiva 2015

Číslo řádku	PASIVA	Číslo řádku	Složka účetní období	Měsíční účetní období
I	II	III	IV	V
	PASIVA CELKEM (ř. 66 + 66 + 119)	067	3 414 315	2 385 711
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 95)	068	519 502	521 891
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	2 000	2 000
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	22	22
A. II. 1.	Emisní náklady	074	0	0
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
A. II. 3.	Odhodnocení rozvahy z přecenění majetku a závazků	076	22	22
A. II. 4.	Odhodnocení rozvahy z přecenění při přeměněch společnosti	077	0	0
A. II. 5.	Rozvahy z přeměn společnosti	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, neúčtující fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	400	400
A. III. 1.	Základní rezervní fond / Nadřazený fond	080	400	400
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A. IV.	Výsledky hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	48 880	48 880
A. IV. 1.	Nahrazený zisk minulých let	083	48 880	48 880
A. IV. 2.	Nehrazené ztráty minulých let	084	0	0
A. V.	Výsledky hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	595 293	470 584
B.	Čistá zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 119)	086	2 691 140	1 809 024
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	8 752	8 000
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
B. I. 4.	Ostatní rezervy	091	8 752	8 000
B. II.	Odhodnocené závazky (ř. 93 až 102)	092	361 129	99 847
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
B. II. 2.	Závazky - odvětví a fakti ex ante	094	0	96 030
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	378 929	0
B. II. 5.	Odhodnocené příjmy z důchodů	097	0	0
B. II. 6.	Výdaje z důchodů	098	0	0
B. II. 7.	Odhodnocené směny k číslu	099	0	0
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	100	0	0
B. II. 9.	Jiné závazky	101	0	0
B. II. 10.	Odhodnocené daňový závazek	102	2 200	3 817

Číslo řádku	PASIVA	Číslo řádku	Složka účetní období	Měsíční účetní období
I	II	III	IV	V
B. II.	Odhodnocené závazky (ř. 104 až 114)	103	2 301 259	1 701 177
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	1 464 547	903 268
B. II. 2.	Závazky - odvětví a fakti ex ante	105	0	0
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	432 680
B. II. 5.	Závazky k zaměstnancům	108	19 618	16 264
B. II. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	11 880	9 839
B. II. 7.	Stat - daňové závazky a dotace	110	386 422	72 720
B. II. 8.	Krátkodobé příjmy z důchodů	111	63 080	18 282
B. II. 9.	Výdaje z důchodů	112	0	0
B. II. 10.	Dohadné účty pasivní	113	355 485	247 962
B. II. 11.	Jiné závazky	114	227	182
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozvahy (ř. 120 + 121)	119	103 813	54 796
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	31 442	28 332
C. I. 2.	Výnosy příštích období	121	72 171	26 464

Příloha 11: Výkaz zisků a ztrát společnost Alza.cz, a. s. 2015

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	13 677 282	11 122 226
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	11 981 649	9 736 473
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	1 695 633	1 385 753
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	623 400	411 189
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	611 470	405 872
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3.	Aktivace	07	11 930	5 317
B.	Výkonová spotřeba (ř. 08 + 10)	08	1 196 380	900 285
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	59 057	62 417
B. 2.	Služby	10	1 137 323	837 868
+	Růdaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	1 122 653	896 657
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	336 819	263 904
C. 1.	Mzdové náklady	13	250 524	196 262
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 680	1 260
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	83 156	64 902
C. 4.	Sociální náklady	16	1 459	1 480
D.	Daně a poplatky	17	20 324	18 688
E.	Odšedy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	49 955	34 116
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	1 806	3 364
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 528	3 127
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	278	237
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	1 732	3 252
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 528	3 252
F. 2.	Prodáváný materiál	24	204	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	43 524	22 718
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	164 225	102 698
H.	Ostatní provozní náklady	27	87 130	33 149
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
+	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	749 200	626 892

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			srovnávaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	5 735	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účtech jednotkách pod podstatným vlivem	34	5 735	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	300	0
X.	Výnosové úroky	42	689	2 245
N.	Nákladové úroky	43	7 694	5 265
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	39 680	23 916
O.	Ostatní finanční náklady	45	79 024	64 996
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
+	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) + (-47)]	48	-40 914	-44 100
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	140 026	112 208
Q. 1.	- splatná	50	141 643	112 844
Q. 2.	- odložená	51	-1 617	-636
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	568 260	470 584
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
RL	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	568 260	470 584
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	708 286	582 792